全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市技术分析方法精解

侯本慧
郭小洲
编著

经济科学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

股市技术分析方法精解

（第二版）

郭小洲 侯本慧 编著

经济科学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和
www.55188.com
理想藏书55188

(京)新登字152号

责任编辑:李公博
责任校对:升 万
封面设计:文 纲
版式设计:绮 绮

股市技术分析方法精解
郭小洲 侯本慧 编著
经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

*

850×1168 1/32 8.25印张 字数:200千字
1993年4月第一版 1993年4月第一次印刷
1994年6月第二版 1997年4月第四次印刷

ISBN7—5058—0585—1/F·474 定价18.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 价格指标

一 道氏理论 1
1. 道氏理论的基本思考方法 2
2. 道氏理论之批判 8
二 艾略特波动论 10
1. 艾略特波动之特色 10
2. 方向波中的特殊波动 12
3. 调整波四种主要类型 13
三 股价移动平均线 20
四 逆时针曲线 28
五 日本式图线 30
1. 烛线的各种组合 38
2. 酒田战法之奥秘——酒田五法 46
六 周线（羽黑法） 52
七 蟹行线·链行线·3 段新值线 57
1. 蟹行线 58
2. 链行线 70
3. 3 段新值线 70
八 点数图(Point and Figure) 74
1. 类型分析 76
2. 趋势分析 82
3. 计测 86
九 COPPOCK 买入指标 89

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　量与质的指标

一　OBV　93
二　升降线　98
三　新值线　102
四　成交量(买卖金额)的移动平均线　103
五　成交量周转率·成交金额周转率　105
六　VR(Volumn Ratio)　107
七　升降率(腾落率)　108
八　交易率　110
九　心理线　111
十　龙头股(Leading Stock)占有率·
龙头股加权平均股价·龙头股单价比　112
十一　股票强弱指数(Relative Strength)　114

第三章　实战投资法Ⅰ——长期指标——

一　艾略特波动　121
1. 日经指数平均之艾略特波动　121
2. NY 道琼斯的艾略特波动　134
二　中·长期股价移动平均线　140
1. 黄金交叉(Golden Cross)　140
2. 死亡交叉　146
3. 从 G·C 至 D·C　148
三　10 线转换法　151
四　P&F 之趋势　158
1. 日经指数 P&F 之趋势　158
2. NY 道琼斯平均股价 P&F 之趋势　170
五　COPPOCK 买入指标　175

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六　OBV 趋势线　191

第四章　实战投资法 Ⅱ——中·短期指标——

一　中期指标　203
二　短期指标　208

第五章　深圳股市技术分析方法应用

一　深圳股票市场能够应用技术分析吗　227
1. 应用技术分析条件的成熟　227
2. 技术分析的适用性　229
3. 应用技术分析的局限　230
二　商品期货市场中常用的技术分析指标　231
1. 相对强弱指数　231
2. 威廉指数　234
3. 随机指数　235
4. 动向指数　236
5. 抛物线转向　238
6. 指数平滑异同移动平均线　239
7. 黄金指数(φ,Φ)　241
三　技术分析指标的应用效果　244
1. RSI 参数选择　244
2. 深证综指应用 RSI 指标的回报统计　244
3. RSI 指标评价　254

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 价格指标

一、道氏理论

查尔斯·道(Charles H. Dow)是道琼斯财务新闻服务社的创始人，同时也是道琼斯平均股价的提案者，他的功绩受到了世人的嘉奖。

在华尔街杂志中，道氏对其理论的基本原理进行了概括的解说，1902 年他去世后，由华尔街杂志的编辑威廉姆·海明顿进行整理，形成了现在的道氏理论。后来，得到 Robert Rhea 的进一步发展。

威廉姆对道氏这样评价道:"在任何情况下他都象法官那样冷静思考。他的清廉正直和敏锐感觉赢得了华尔街所有人的信赖和尊敬。当时，金融专栏的新闻记者还很少，具有财务知识的人就更少。道氏非常慎重地论述了他的理论，仅在新闻评论中加以叙述，并且也是作为例证或者附带地做一些论述，根本没有当成文章的主题。"甚至对道氏的弟子而言，道氏理论的建立也颇费周折。

道氏本人并没有称自己的理论为道氏理论，似乎是由他的好友尼尔逊提出这种称谓。其全部理论在一本小书《股票投机 ABC》中进行了论述，并在 1902 年出版(道氏于 1902 年去世)。

海明顿继承了道氏的理论，在他二十五年的主编生涯中，发展了道氏理论，并将这一理论作为分析预测股价和经济情况的工具。运用这一工具，他一贯正确地预测股票价格的走势。

海明顿的著作《The Stock Market Barometer》于 1922 年出版，引起了很大反响，有赞成的，也有反对的，并且持续了许多年。

他在著作中论述到:"我们希望有一个非常客观的晴雨表能对特定的对象进行预测，这个晴雨表就是股价指数、平均股价。它非常公正、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无情，最有效的就是股票市场记录下来的平均股价。"

此外，他还写到:"股市不是受众所周知的要素和情况左右，而是按照拥有最佳情报的人们的预测发展。无论将来的情况怎样，股价怎样变动，其原因都是可以说明的，即使有许多解释不清楚的地方，亦无足轻重。" 再三强调了正确理解道琼斯平均非常有助于预测股市。

Rhea 由于战时飞机事故、卧床多年，在这段时间内他按照道氏和海明顿的理论，持续数年分析研究平均股价的图表。

理查德·拉赛尔对 Rhea 给予了高度的评价和赞扬："他具有艺术家的直感、数学家的分析能力、以及优秀小说家的文彩，他最初关于道氏理论的解说文章于 1932 年发表，关于道氏理论，至今尚未出现可与此匹敌的解说文章。"他的《平均股价》(Story of the Average)一书至今仍是有关道氏理论的指南。

1. 道氏理论的基本思考方法

(1) 平均股价反映了各方面的情况

也就是说平均股价反映了许多具有高度洞察力、掌握着市场趋势等等各种情报的投资者的市场活动。

"股市并不是随风到处漂行的风筝，总的说来股票市场反映了一些具有预测未来能力的人们所作的努力，他们具有充分的情报，试图调整股价、以及现在和不久将来的价值。(ABC of the Stock Speculation, by Charles H. Dow)

"无论是有意识的还是无意识的，股价的变动不是反映过去、而是反映未来的状况。将来要发生的事件才有一点点影子时，这影子便落在了纽约证券交易所。"(海明顿)

(2) 三个趋势

股价变动有三个趋势，长期趋势、调整性的中期趋势和短期变化。

从海平线的另一边涌来的波浪终于到达，拍击海岸又向后退去。海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水有潮涨、潮落，调整性的中期趋势好比波浪，而近期的变动就好象浪花。

(3) 长期趋势

长期趋势持续一年以上，伴随着上、下20%以上的变动。

股价上升波持续得愈长、股价突破最高值后上升得也就愈多。即使股价下降，只要不跌破前一个最低点，停留在高价位又再次上升，这就是长期上升趋势，形成强气市场。反之，中级下降，创出新低，再次上升也达不到前面的最高点，随后又继续下降，这就是长期下降趋势，形成弱气市场。

(4) 调整趋势

股价长期趋势中强气市场的跌落、弱气市场的反弹，通常要持续三周至数月，这些跌落(或反弹)的幅度往往至少达到长期趋势整个幅度的三分之一。

(5) 短期变动(每日的变动)

虽然人们非常关注短期变动(通常为一周以内)，但是从道氏理论的观点来看，却没有太大的意义。

(6) 强气市场

上涨的长期趋势一般分为三种情况。

第一种情况

具有未来预测能力的投资家收集悲观者卖出的股票，随着卖盘的逐渐减少，买入指数逐渐上升，这就是买入期间。虽然买卖成交并不太活跃，但是在短期上升阶段成交量开始逐渐增加。

第二种情况

股价明显上升，随着企业效益的改善，成交量也在增加，企业效益的改善趋向逐渐引起投资者的注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三种情况

由于一般大众投资股市，市场异常活跃。利好消息一个接着一个，"基于希望和期待"的股价热热闹闹地上升。报纸、电视、收音机广播都踊跃报道股市的状况，另一方面，上市的新股也相当可观。

这种情况的最后阶段，由于毫无道理的投机使成交量逐渐增加，常常出现气泡(air pocket)。垃圾股票热门抢手，许多一流的股票反而无法与之相比。

(7) 弱气市场

长期的下降趋势也分为三种情况。

第一种情况

有预见的投资家们感到企业的收益已达到了异常的高度，便高价卖出手中的股票，这就是卖空阶段。虽然成交量很大，但是反弹时的成交量已出现减少的趋向。

第二种情况

由于不景气和企业业绩下降，买方减少、卖方增多，股价急速下降，成交量也急速增大，一幅恐慌局面。

第三种情况

比二、三个月前的股价低，这时在恐慌局面下买进的投资者、在恐慌局面下持股不放的投资者(人们在非常时刻将优良股卖掉，就形成了下降的股市，也就是这样，才有了这种非常时刻)虽然仍在持续抛售，但下跌的步子却在减慢。垃圾股票直线下降，优良股也在缓慢下跌。

在所有可能的不利消息都对股市发生过影响之时，弱气市场也就告终。

(8) 两个道琼斯平均价

至 1897 年道琼斯社只发表一种平均股价，而后道氏提出了工业股和铁道股两个平均价。

在道氏理论中，理论上说明工业股和铁道股的平均价原则相当困

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

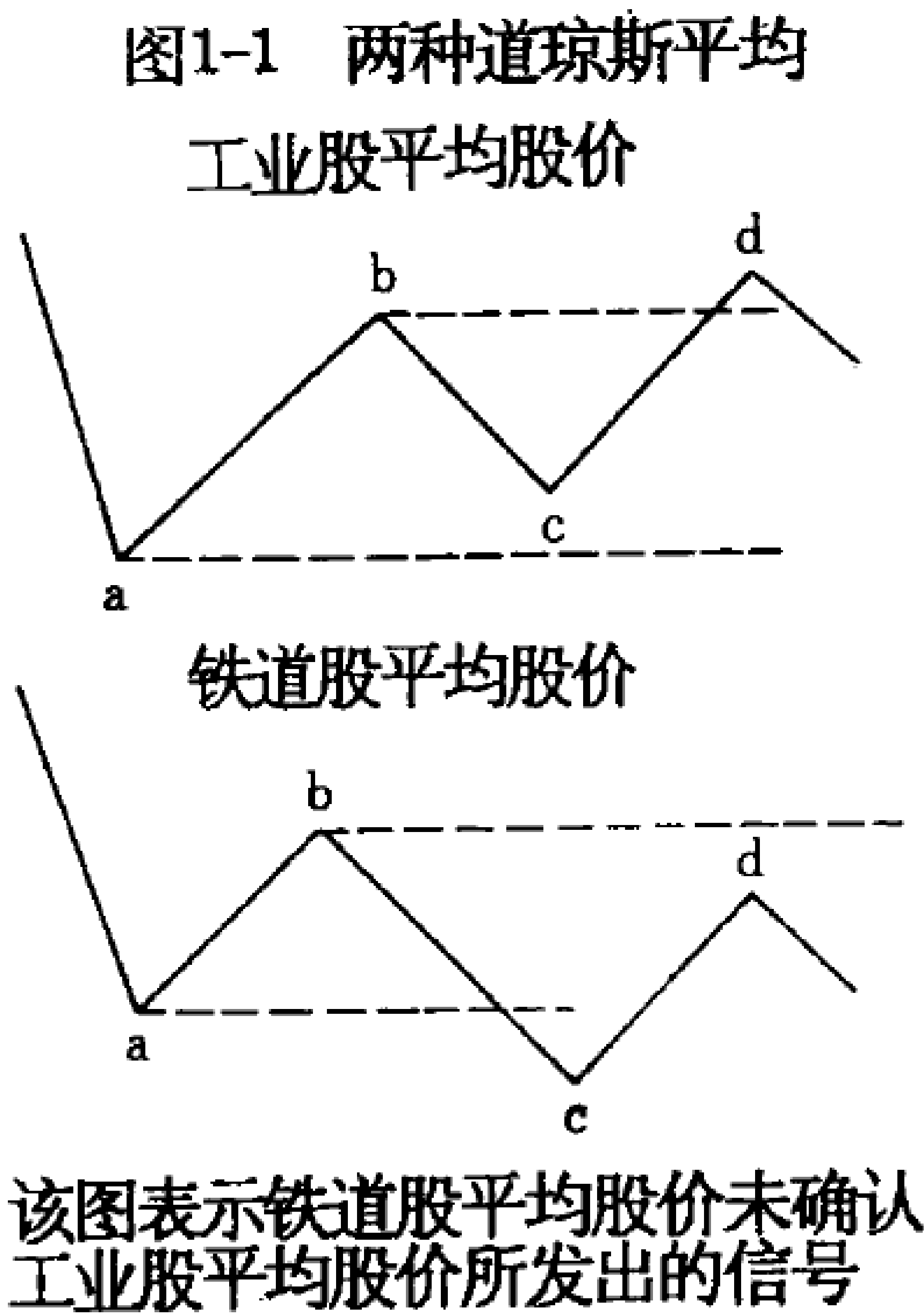
难，它是长期积累的经验法则。

如图 1—1 所示，假设工业股平均价在长期的弱气市场中由谷底 a 点上升，上升至 b 点进行调整，然后至高于 a 点的 c 点停止跌落，又反弹上升至高于 b 点的 d 点，这时工业股平均价可以被认为在向强气市场转换。然而这一期间铁道股平均价却由 b 点下落至低于 a 点的 c 点，并且再次反弹达到的 d 点仍未超过 b 点。

铁道股平均价的变化表明，它并没有像工业股平均价那样由弱气市场向强气市场转换。整体来看，股市的大趋势仍然是跌落。

如果同工业股的趋势一样，铁道股的下跌停止点 c 高于 a 点，上升反弹停止点 d 高于 b 点，那么整个股市就可以看成全面回升。

图1-1　两种道琼斯平均



该图表示铁道股平均股价未确认
工业股平均股价所发出的信号

工业股平均和铁道股平均相比，应考虑工业和铁道景气期间的差异。

如果有明显的迹象表明制造和生产在增加，那么就伴随着车船、运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

输量的增加。生产的产品只要不发生积压，都需要运输，运输的一种手段就是铁道。现在其他运输手段在与铁路竞争，如果船运量增加，也在某种程度上利好铁道股(现在，铁道股平均价改为包括空中运输股在内的运输股指数(20 种股票)。

(9) 成交量与趋势一起变动

股价依现在长期趋势(上升或下降)方向变化时，成交量趋于增加。强气市场中，股价上升时成交量增大，股价下降时成交量也下降。如果股价上升时成交量并不增加、股价跌落时反而成交量增加，那么就发出了警戒信号，上升的趋势接近反转。另一方面，弱气市场中股价下降时成交量增加，股价反弹上升时成交量减少。如果股价下跌时成交量并不增加、股价反弹上升时成交量反而增加，那么就可以考虑是否下降趋势接近反转。

(10) 盘局成为调整运动

道氏理论中的盘局(Line)是由工业股或铁道股或两者的平均股价做出的一条水平方向移动的曲线，处于盘局时，股价的变动约在 5%以内，持续 2～3 周、甚至于数月。盘局的形态表明卖方和买方的力量基本趋于平衡。

在盘局内如果卖出股已消化完毕，则买方必须提高买入价、方可买进。

反之，在盘局内如果持股者试图抛掉股票，但是没有人接手，则必须降低卖出价。

如果股价突破了上限(或下限)，便形成强气(弱气)信号。通常盘局愈长，股价上升(或下降)突破盘局的意义也愈大。

无论是上还是下，股价突破盘局比创新低(新高)都更强烈地反映市场的趋势。

此外，长期趋势的中期如果形成了盘局，就形成了一系列水平方向的调整波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图1-2　盘局的形态

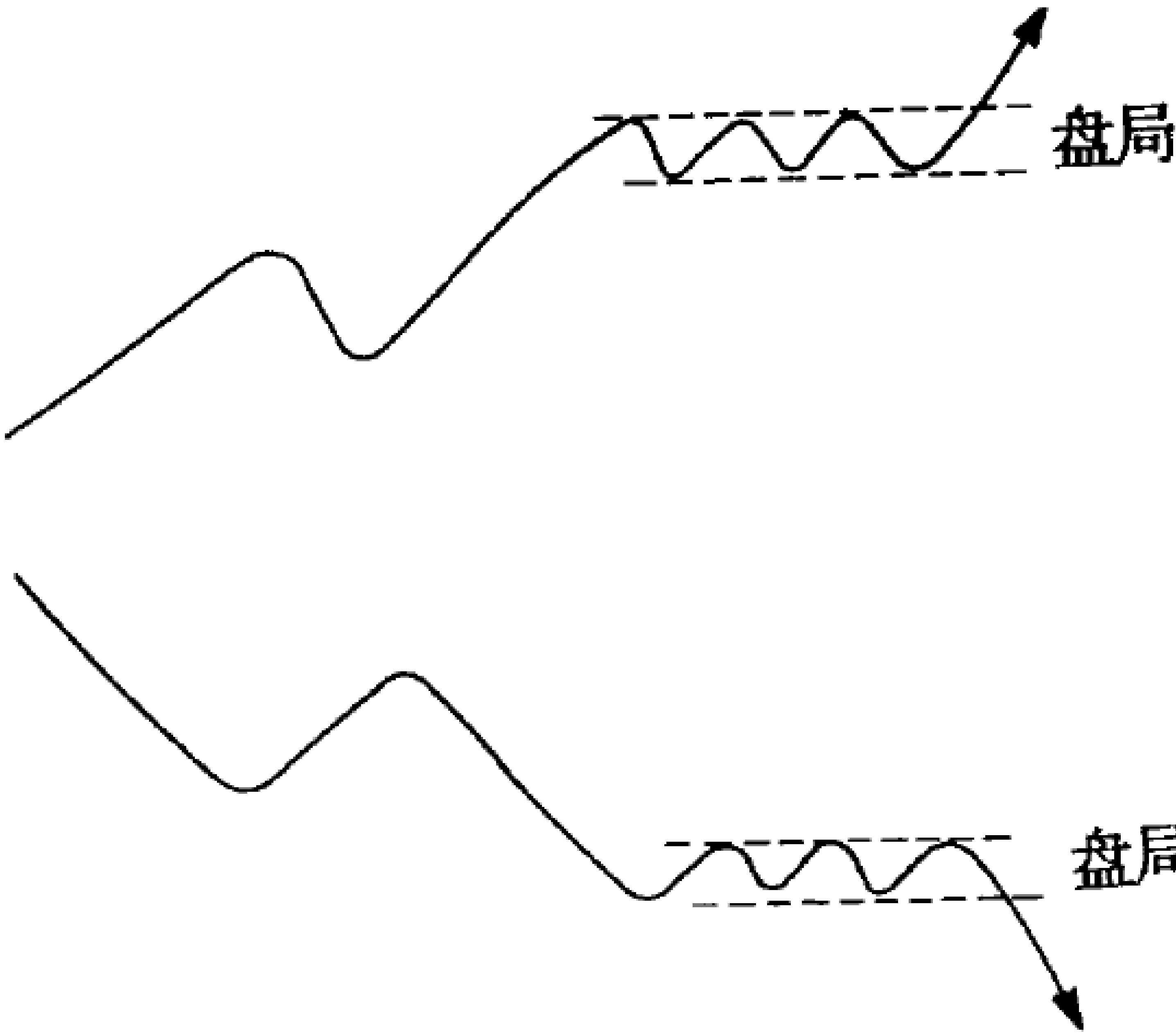
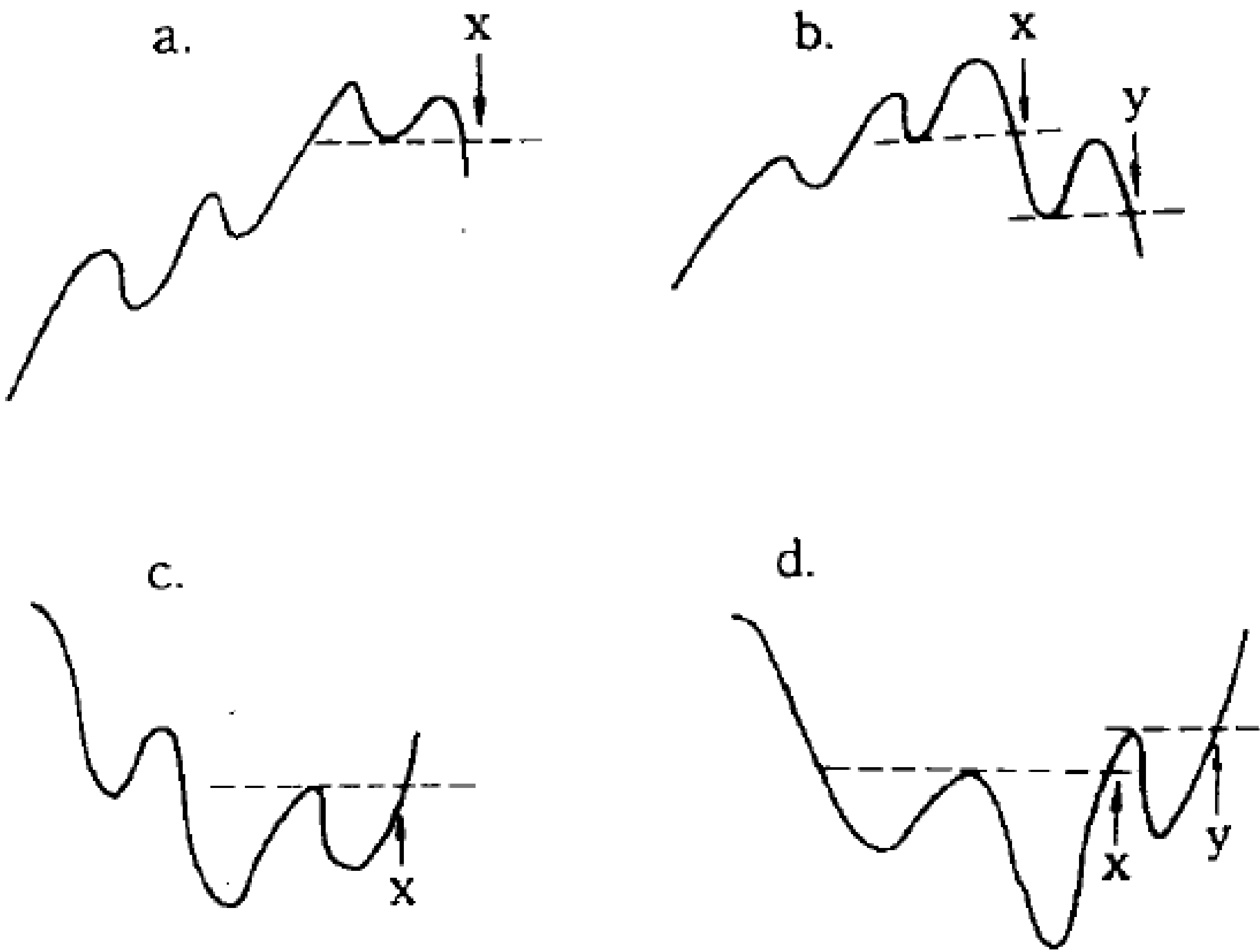


图1-3　趋势的转变



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(11) 只使用收市价

道氏理论无视一日成交时间内的最高、最低价，仅考虑收市价。收市价是对当日市场的最后评价，它成为大部分投资者在考虑下一个交易日如何按排计划的基础。

(12) 趋势的反转

在反转信号发出之前，一种趋势一直延续下去。

强气市场不会永久持续，弱气市场也终究会见底。也就是说，趋势一旦形成，任何时候都可能发生反转。经验表明，与其紧跟市场匆匆忙忙入市买卖，不妨确认趋势转变以后再参与买卖，也许更有收益。

图 1—3 的 a 例中，股价连续创三个高值和低值。结果，第三次下跌后反弹没有超过第三个峰值，继续下跌，跌破了前一个谷底，在 x 点确认股市下降。

在 b 例中，形成第三个峰值后，股价在 x 点跌破第二个谷底值，但是许多道氏理论学者们并不认为这个 x 点的谷底值更新表示市场下跌的信号。他们采用极慎重的态度，直至下一个反弹并未到达第三个峰值就开始回落，这时 y 点更新了最低值，才确认市场转入下跌趋势。c 例、d 例表示下跌的市场进入谷底。

2. 道氏理论之批判

(1) 道氏理论行动迟缓

最过激的反对意见说："运用道氏理论观察股价长期变动时，始终夺去了投资者的最初三分之一和最后三分之一的机会，甚至有时中间的三分之一机会也留不下。" 强调了道氏理论的缺陷。

根据理查德的计算，在 1896 年到 1956 年的 60 年间，最低值是 1896 年 8 月 10 日的 29.64，投资 100 美元，其间 1956 年 4 月 6 日达最高值 521.05 时卖出，回收 1757.93 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，相同的期间内仅在道氏理论确认了长期趋势变化时、完全按照理论进行买卖交易（实际上进行了15次），最初的100元可增值到11236.65元(当然不包括手续费、交易税金等等)。

(2) 道氏理论并不绝对准确

当然，道氏理论不是绝对的，也许在股市上就不存在绝对准确的投资理论。

(3) 道氏理论无法根据中期趋势捕捉投资机会

这种批评是正确的。确实道氏理论无法就中期趋势的变化做出任何判断，如果能够捕捉中期变动中的投资机会，当然比仅仅考虑长期趋势能够获得更大的利益。有关在中期变动中捕捉投资机会的问题，以下还要详加讨论。

(4) 平均股价无法做出具体买卖的指示

这种批评亦可以接受。道氏理论是一种机械的思考方法，它的目的在于指示股市中长期的市场趋势，并不能具体地指示买哪种股票。

然而，广范围地考察数种股票，当道氏理论预示强气市场到来时，可以开始买进这一群股票，也是一种对策。

道氏理论纯粹从技术分析的角度解析市场，因此，与景气指标、生产指标、经济报告或者基础分析等等都无关联。

道氏理论的学者们认为，基础分析专家所言的许多事实大多已成为过去，而股市并不关心昨天、甚至今天的情况，它关心的是明天。平均股价不仅包含了基础分析专家所言的事实，而且反映了内情者、投资者、投机者和职员们各自的所为、各自的判断和意见。

海明顿说过："人们问华尔街到底知道农业的什么情况？首先华尔街不仅比所有人们知道了解的情况还要多，而且也清楚大家已经忘却的记忆。并且华尔街永远在不断地更新记忆，无论农业部门的出版物或者农民们是否无视某种事实，华尔街却随时都在关注。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，理查德说："也许是幸运，接触了道氏理论，正在怀疑这个理论并发出反问的过程中，却成了这一理论的信奉者。"并且还说，学习道氏理论最大的受益在于学会根据这一理论自己思考问题。学习平均股价的思考方法，理智、冷静地做出自己的判断，那么就不再需要求助于别人。那么也不再在意市场的持续上涨或者下降，也就不再在意各方面的内幕。更重要的是自己能够克服感情上的恐慌。失误大多由于没有对平均价的提示予以足够重视，过分看重自己的意见。"

二、艾略特波动论

30 年代卧病在床的艾略特(R. N. ELLIOTT）完成了大作《艾略特波动论》。1939 年华尔街金融报上连载的论文中，艾略特将其理论作了如下阐述。

1. 艾略特波动之特色

"依据过去 80 年的观察可得出如此之结果：股价连续地经历 5 次波动而上升，当完成了"上升 5 波动"后，接着会出现 3 次波动的下降。如此 8 次波动构成股价变动的一个循环。接着又开始第 2 次"上升 5 波动"和"下降 3 波动"的调整。最后以"上升 5 波动"宣告全部上升过程结束。在这最后阶段将不会出现象前两次那样小的 3 次调整波动，代之以出现对上升过程中全部 5 次上升波动进行调整的大幅度 3 次波动。

遗憾的是在艾略特死后(1949 年)，仅有 1、2 人继续其研究，但未能形成大的流派。使艾略特思想重新发射光芒的是 A. 哈米尔顿·波顿所著的《艾略特波动原理》(1960 年)。哈米尔顿·波顿担任了 1959 年至 1960 年全美投资分析者联合会会长，在证券界具有很高的地位。

13 世纪意大利著名数学家费波纳茨发明了费波纳茨级数：

1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，233，377 ...

这一系列数字具有许多有趣的性质：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 相连接的两个数字之和等于它们之后的数字。

3＋5＝8，5＋8＝13，8＋13＝21，13＋21＝34

(2) 除最初的两项外，每个数字被其前2项数字除，商2后余数等于除数之前1项数字。

21÷8＝2 . . . 5，34÷13＝2 . . . 8，

55÷21＝2 . . . 13，89÷34＝2 . . . 21

(3) 除最初的四项外每个数字与其后项数字之比近似等于61.8:100。

13÷21＝0.618，21÷34＝0.618

(4) 除最初的四项外每个数字与其前项数字之比近似等于161.8:100。

21÷13＝1.618，34÷21＝1.618，55÷34＝1.618

(5) 上述(3)与(4)中的0.618与1.618相乘，将返回级数的原点1。

艾略特从奇妙的费波纳茨级数出发，展开了他的波动论。

波动论分为超级循环(Super cycle，约50年)，循环(Cycle，约10年)，基本波动(Primary，约1～4年)，次级波动(Intermediate，约6个月)，短期波动(Minor，约6周)。

超级循环由一个上升波、一个下降波共2波构成。其中循环由下降3波、上升5波共8波构成；进一步基本波动由下降13波、上升21波共34波构成；更小的次级波动由下降55波、上升89波共计144波构成。短期波动则是由下降233波、上升377波共计610波构成。

这些数字本身构成费波纳茨级数。

图1—4表示出艾略特波动的基本规则。

一个循环，经历连续的5个基本波动(由罗马数字Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ、Ⅳ、Ⅴ表示，Ⅰ、Ⅲ、Ⅴ为方向波，Ⅱ、Ⅳ为调整波)上升和连续的3个基本波动((Ⅰ)、(Ⅲ)为方向波，(Ⅱ)为调整波)下降。基本波动如图所示又由5、3、5、3、5次级上升波和5、3、5次级下降波组成，除了上述波动外，还有各种各样的特殊波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

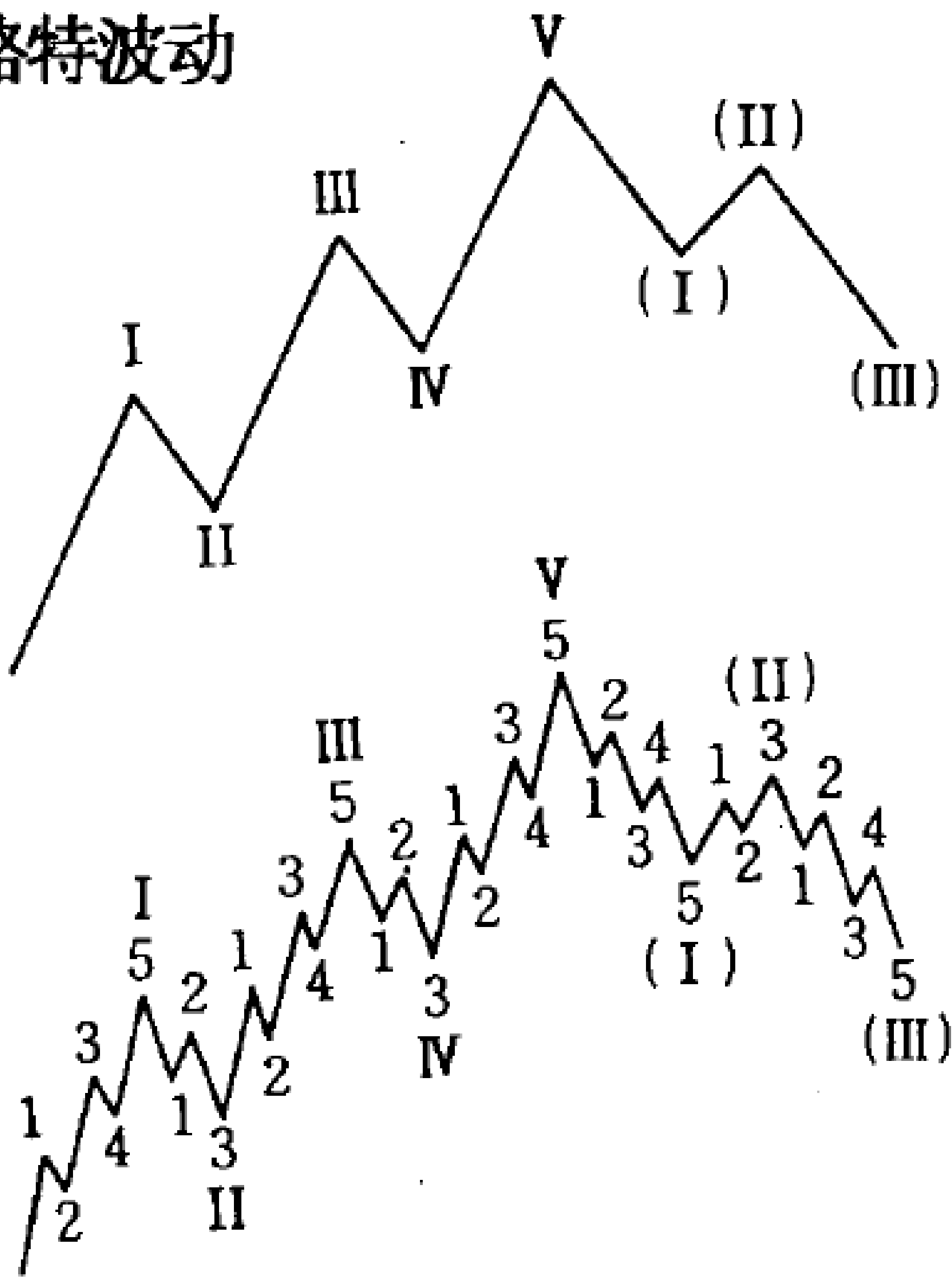


图1-4 艾略特波动

2. 方向波中的特殊波动

(1) 延长(Extention)

方向波的第 1、第 3、第 5 波动可进一步细分为 5 次波动。

图 1—5 上段表示第 1 波出现延长，中段表示第 3 波出现延长和下段表示第 5 波出现延长。延长使 5 次波动变为 9 次波动。实际上有时并不知道怎样的波动才产生延长。

如图 1—6 所示，延长会连续发生，即当第 5 波出现延长后，接着又出现第 5 波延长，结果以 13 波完成股市的上升过程，称为"延长之延长"。

然而延长仅发生于方向波(Impulse waves)中，调整波中并不发生。

(2) 斜三角形

斜三角形出现于第 5 波，通常由于第 3 波发展过快过高引起(图 1—7)。

斜三角形所构成的小波动，3 次波动较多。上斜三角形是市场疲弱的征兆，其后，通常是股市的急落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相反下斜三角形是市场转强之征兆，其后常常是股市上升。

(3) 失败(Failer)

艾略特将5次波动图型中第5波未能升过第3波最高点之现象，称为失败。当然，第5波也要在看到构成它的5个小波动全部出现后才能下判断。失败经常发生，特别是小波动出现时较容易发生。

股市上升时出现未达成现象，预示近期将要下降。股市下降时出现未来达成现象，预示着股市近期将会反弹上升。

股票市场中，沿大波动方向(上升或下降)运动较之沿相反方向运动更为容易。

与大波动倾向相同的波动相比，调整波更为复杂多歧，在调整波完全形成之前往往很难做出判断。

在分析调整波时，应记住调整波不是5波，只有方向波才由5波构成。

3. 调整波四种主要类型

(1)之字型(Zigzag，5—3—5)

上升市场中的之字型是由单纯的3波动类型构成，更进一步还可分解成5—3—5小波。

下降市场中与此正好相反，因此称为逆之字型。

(2)平坦型(Flat，3—3—5)

平坦型与之字型不同，由3—3—5小波动构成。第1波A之下降力量小于之字型5波动，第2波B的反弹力也很强，一直反弹到第一波出发点。

下降市场也具有相同类型，称为逆平坦型。

(2)平坦型之特殊类型：非常规顶(Irregular Top)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1—5　延长

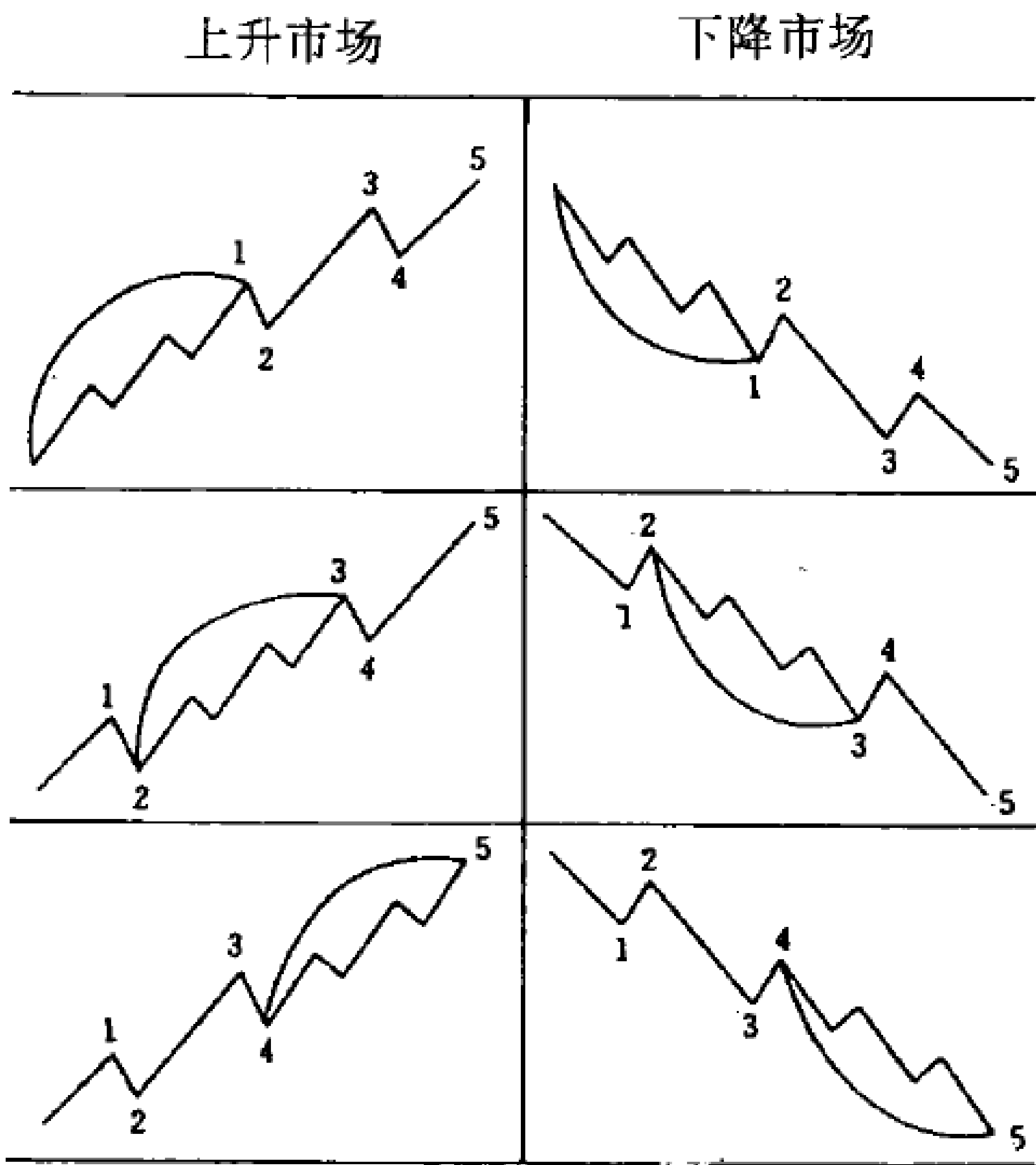
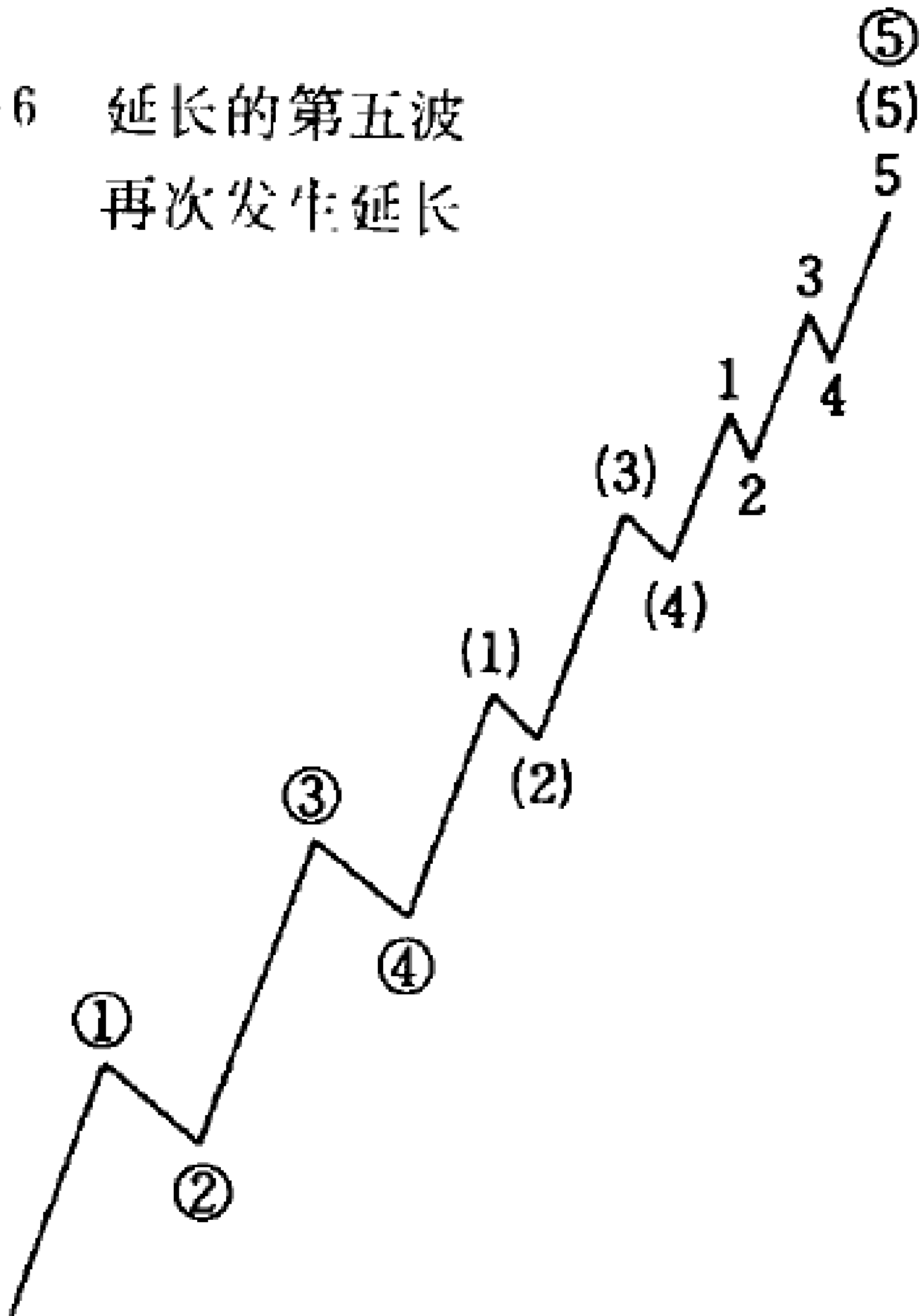


图 1—6　延长的第五波
再次发生延长



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非常规顶出现于上升Ⅴ波动结束后的调整波动（Ⅱ）。如图 1—11 所示，调整波（Ⅱ）升过Ⅴ波的最高点。时常也容易与Ⅴ波峰顶相混淆，被判别为 7 波上升波。然而（Ⅰ）波～（Ⅱ）波（非常规顶）～（Ⅲ）波只不过是调整波而已。

图 1 -7 斜三角型

向上斜三角型　　向下斜三角型

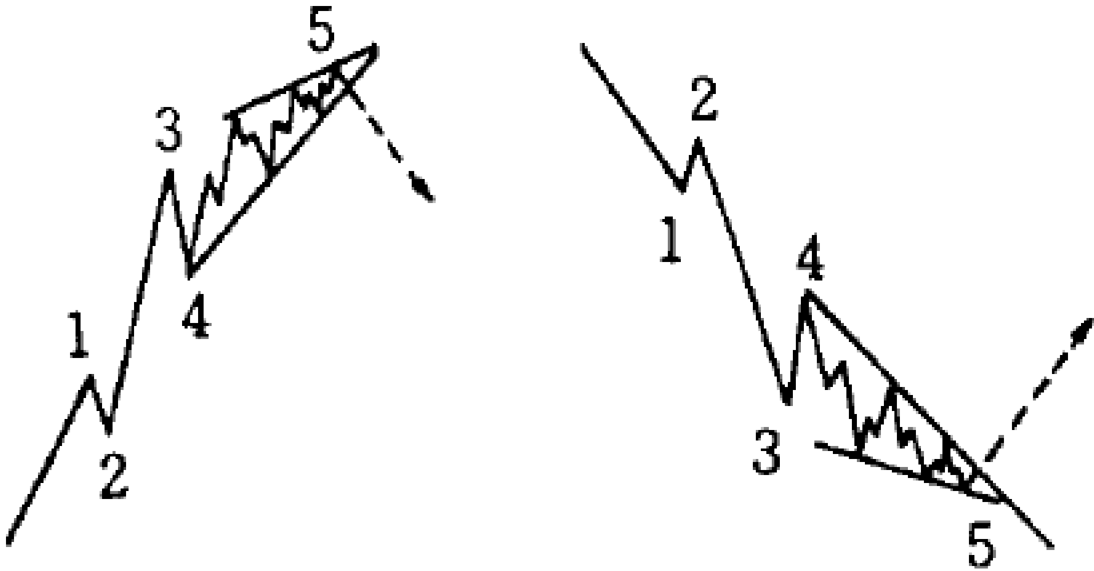
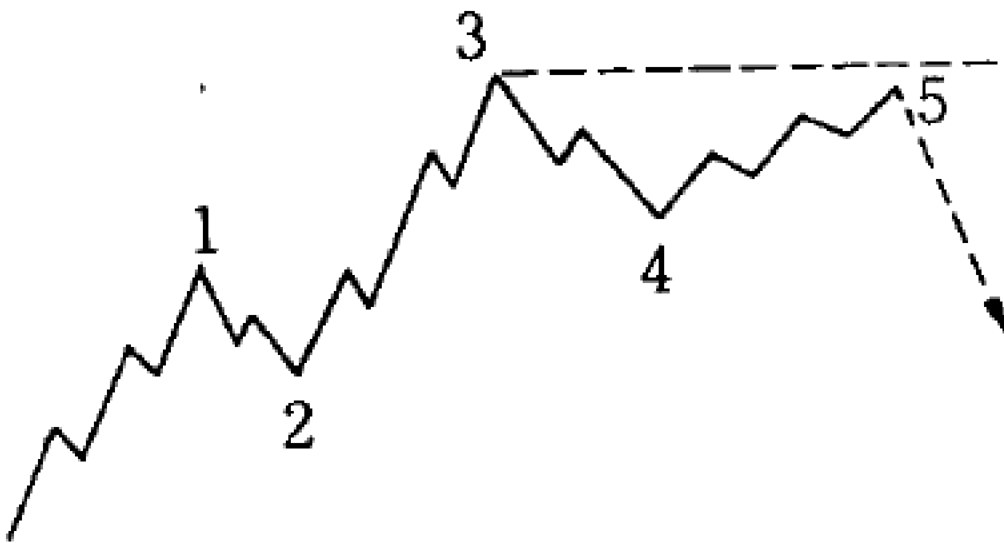
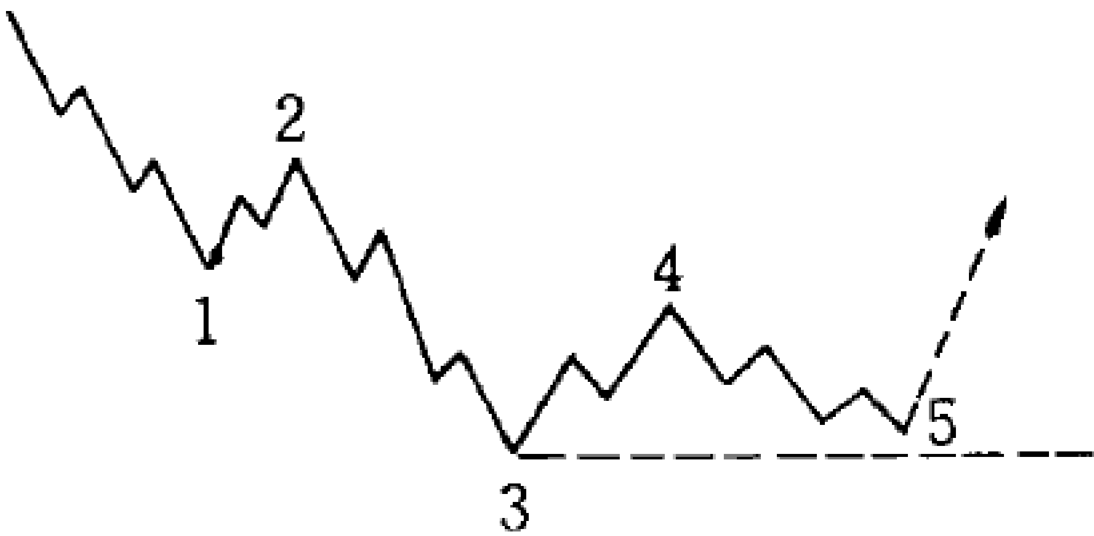


图 1—8 失败

牛市五波失败



熊市五波失败



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

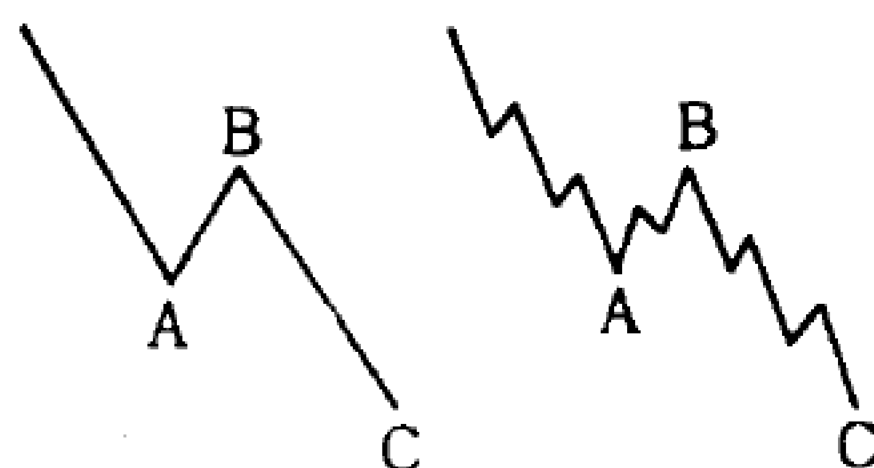
(3) 三角型(3—3—3—3—3)

通常出现于大趋势最后一波之前的调整波中，由 3—3—3—3—3 的 5 波动构成，有四种主要类型(参考图 1—12)。

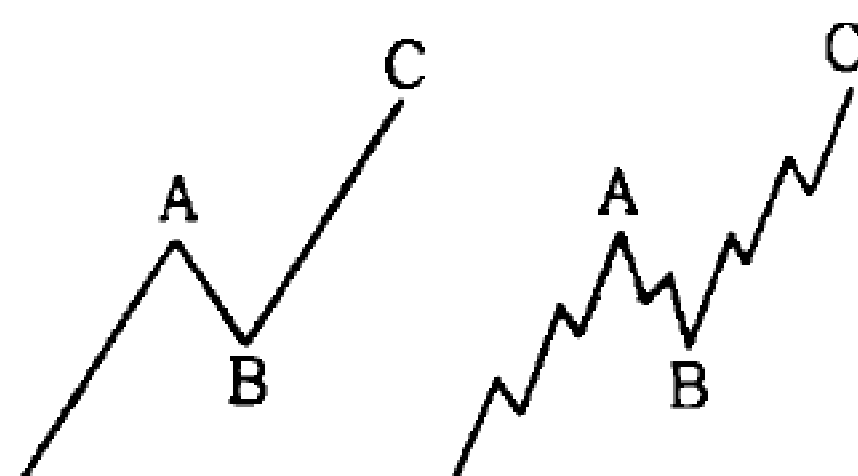
这种三角型之调整波完结后，最终波动虽在继续，但速度加快，艾略特将这种波动现象形容为冲刺(Thrust)。

图 1—9 之字型

牛市之字型态



熊市之字型态



(4) 合成型(双三型，三三型)

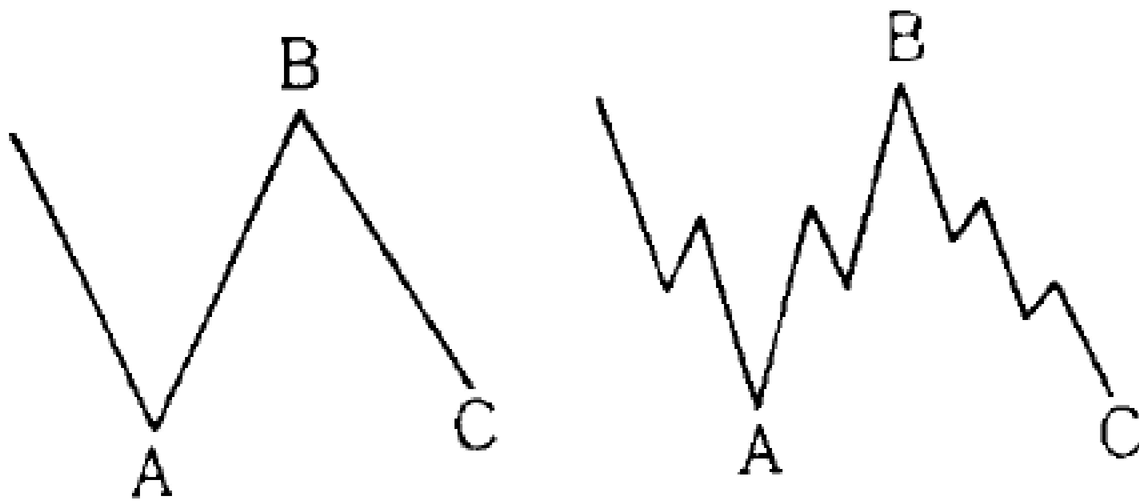
单三型是指之字型和平坦型。

双三型和三三型由之字型和平坦三角型组合而成。双三型由 7 只脚组成，三三型由 11 只脚组成。双三型和三三型如图 1—13 所示，呈水平状态，往往预示其后会出现强劲市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1—10 平坦型

牛市平坦型态



熊市平坦型态

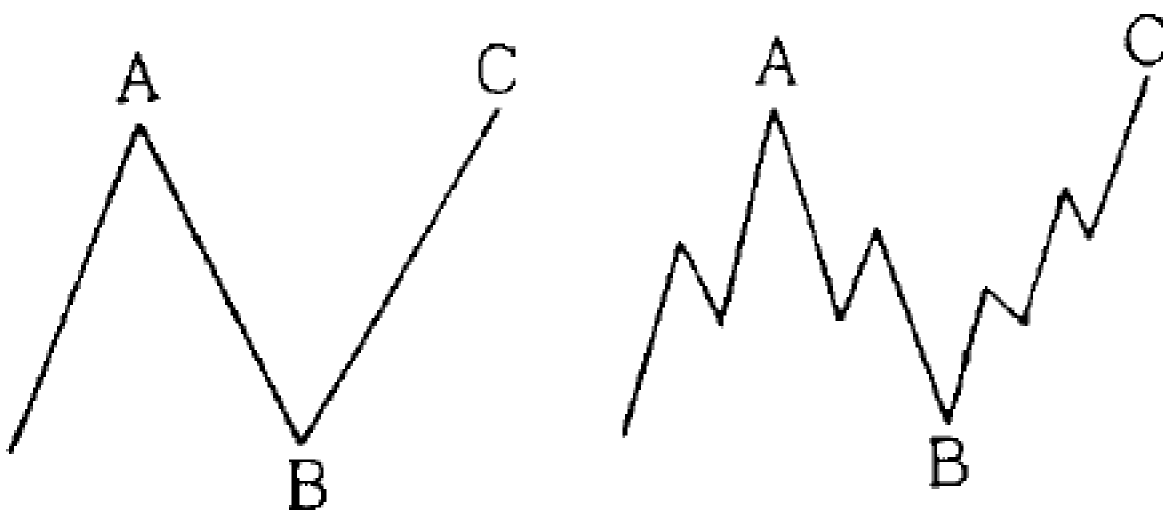
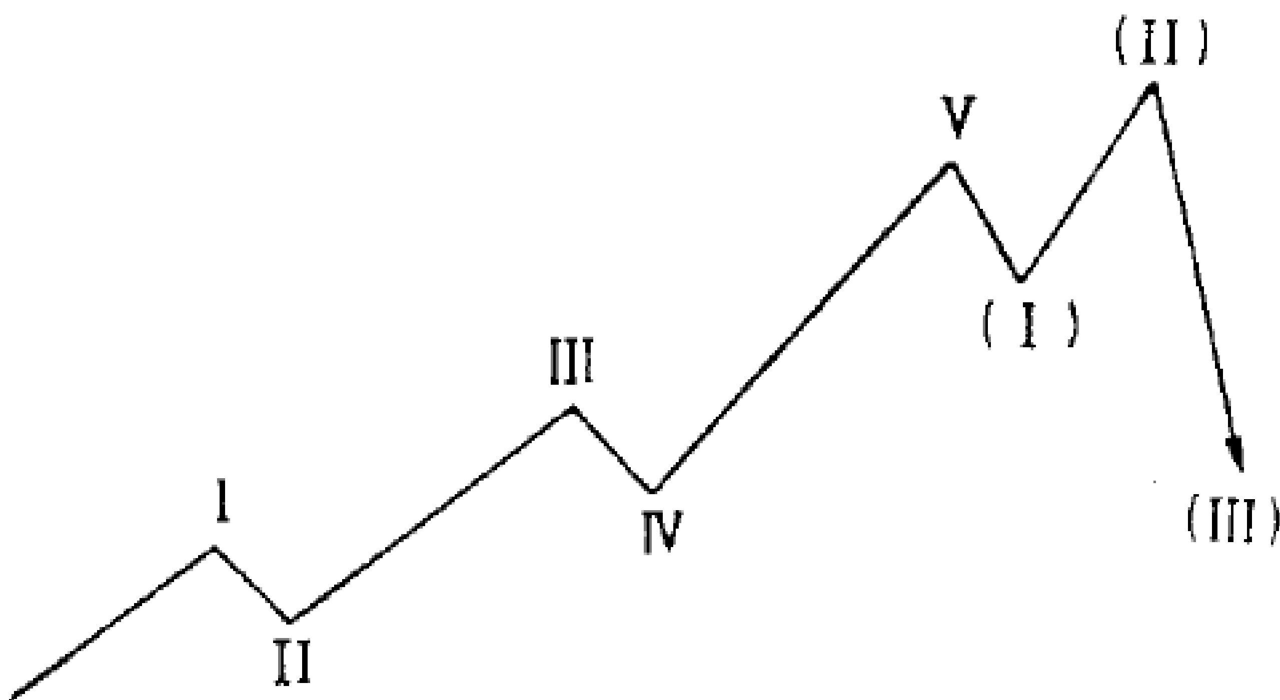
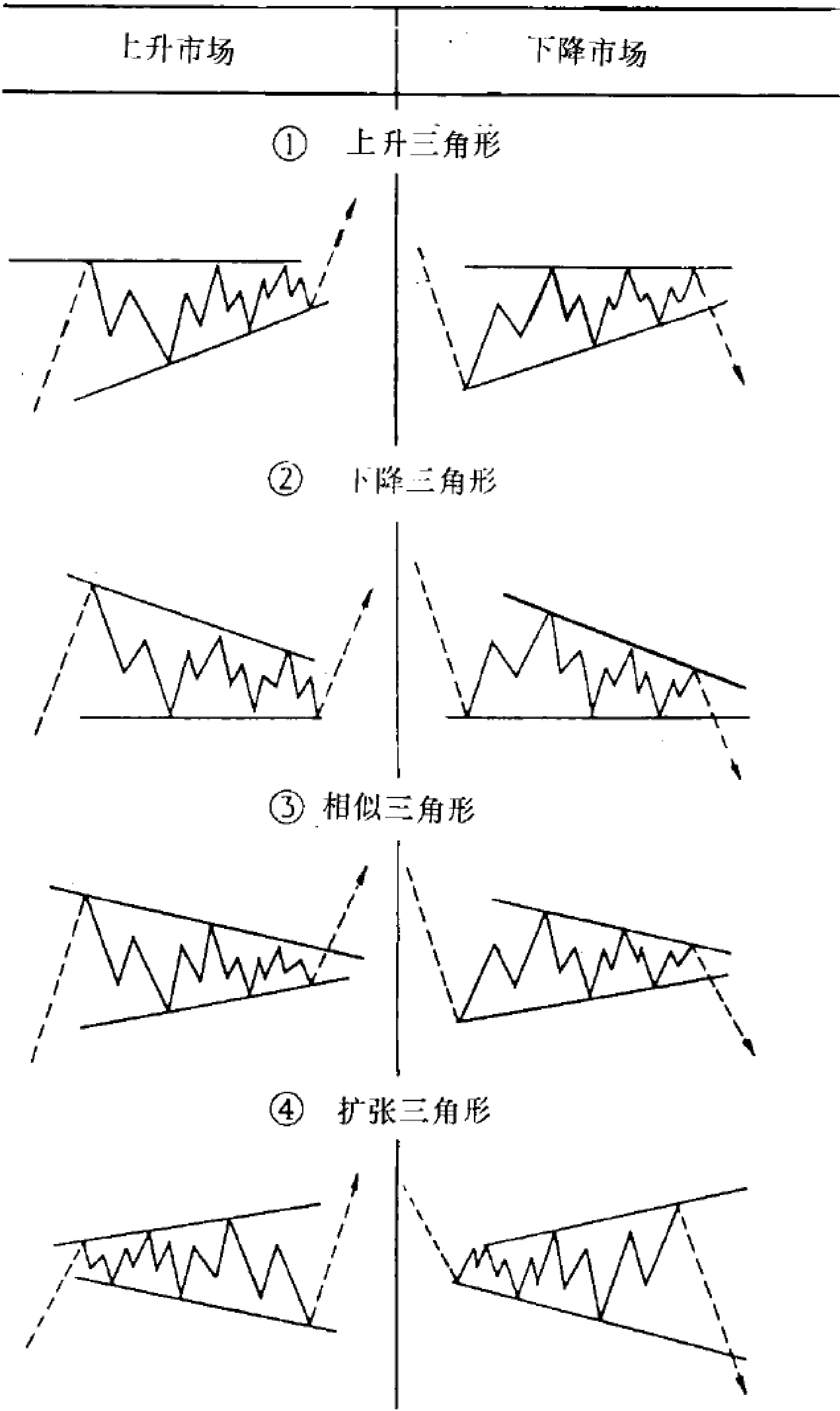


图 1—11 非常规顶



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

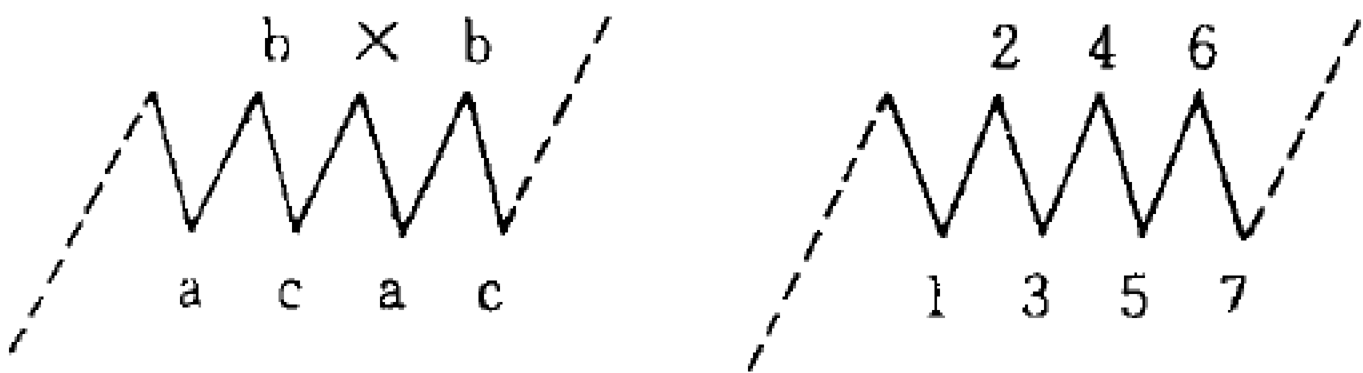
图1—12 三角型态的调整波类型



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1—13 双三型和三三型

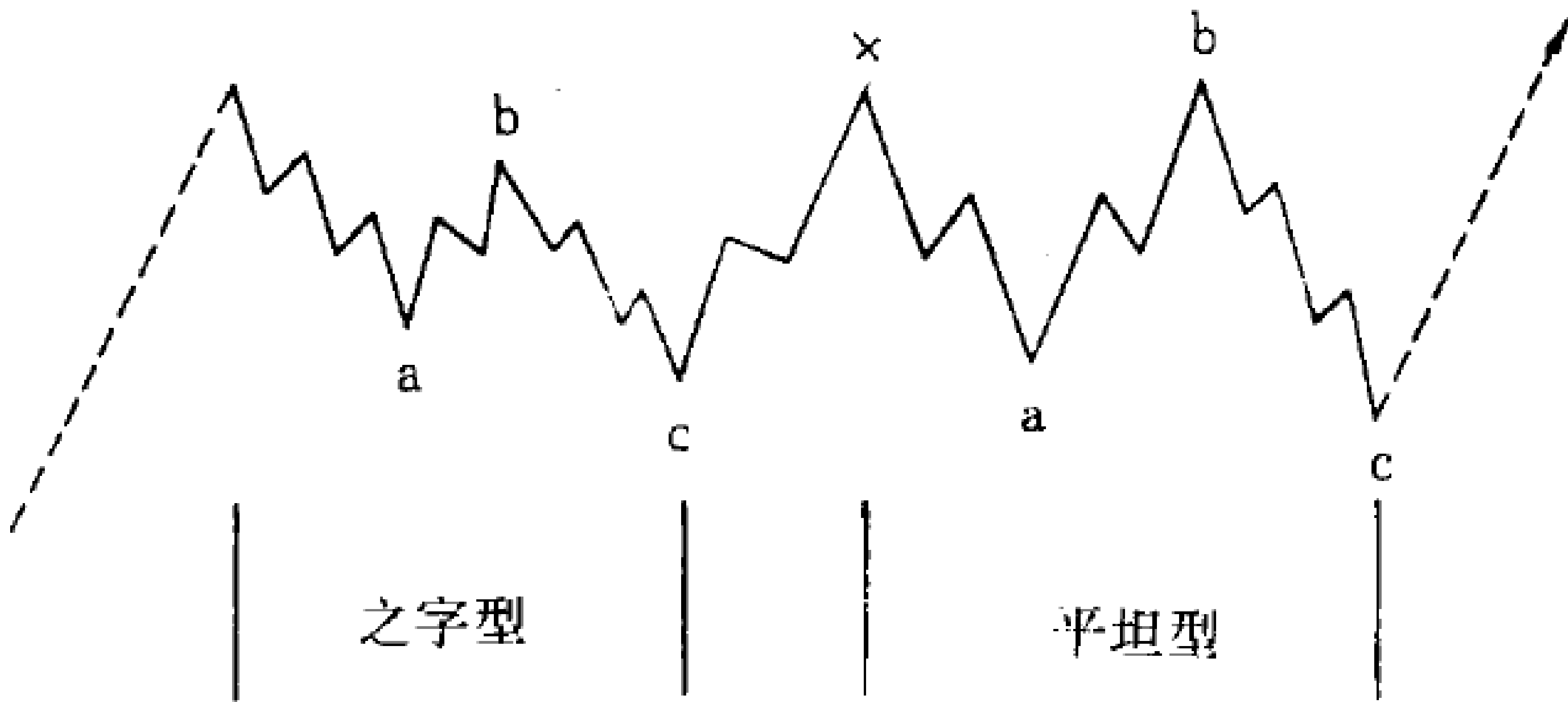
双三型



三三型



强气市场的双三型



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、股价移动平均线

1962 年 7 月,《格兰贝尔投资法则——对付股价变动最有效的战略》一书中关于 200 日移动平均线的 13 例说明,至今仍是准确率很高的投资指标,被广泛地应用。计算出每日一定期间内的股价平均值,将其连接为曲线构成移动平均线。

200 日移动平均值是包括当日股价在内的过去 200 日收市价之和除以 200 得出。公式化后可做如下表示:

按时间序列股价为 $P_1, P_2, P_3, ..., P_k$，k 项移动平均值 n 的表示式为:

$$n_1=\frac{P_1+P_2+P_3+...+P_k}{k}$$

$$n_2=\frac{P_2+P_3+P_4+...+P_k+P_{k+1}}{k}$$

$$n_3=\frac{P_3+P_4+P_5+...+P_k+P_{k+1}+P_{k+2}}{k}$$

格兰贝尔在其书中指出 200 日移动平均线图表包含八种基本判断方法，由此能得到反映股价未来走势的最可信赖的信号。

使用 200 日移动平均线，使交易获得成功的八项基本法则如下。

买入信号 1

移动平均线下降后，出现盘局或回升移动，并且股价处于平均线的上方，此为重要的买入信号。

买入信号 2

移动平均线仍然上升时,股价却跌穿 200 日移动平均线，此时仍然可视为买入机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入信号 3

股价处于平均线上，向平均线方向下落，但是未能跌穿平均线后回升，此为买入时机。

买入信号 4

股价跌穿持续下降的平均线后，继续急速下跌，此时可期待着股价向平均线方向自律反弹。可以利用这一短期的技术性反弹买入股票。

卖出信号(1)

平均线由上升转为盘局或下降时，股价向下穿破平均线，此为重要的卖出信号。

卖出信号(2)

平均线仍然处于下降过程中，股价线升过平均线而高腾，这可视为卖出机会。

卖出信号(3)

股价线位于平均线之下，向着平均线方向上升，然而未能升破平均线就回落，此亦为卖出时机。

卖出信号(4)

股价穿过上升中平均线后急速向上，向平均线回落的可能性极大。可以利用这种短期的技术性回落卖出股票。

图1-14表示这八项法则的典型图例。买卖信号1～3适合长线判断，买卖信号4适合短线判断，其中最重要的是买入信号1和卖出信号(1)。

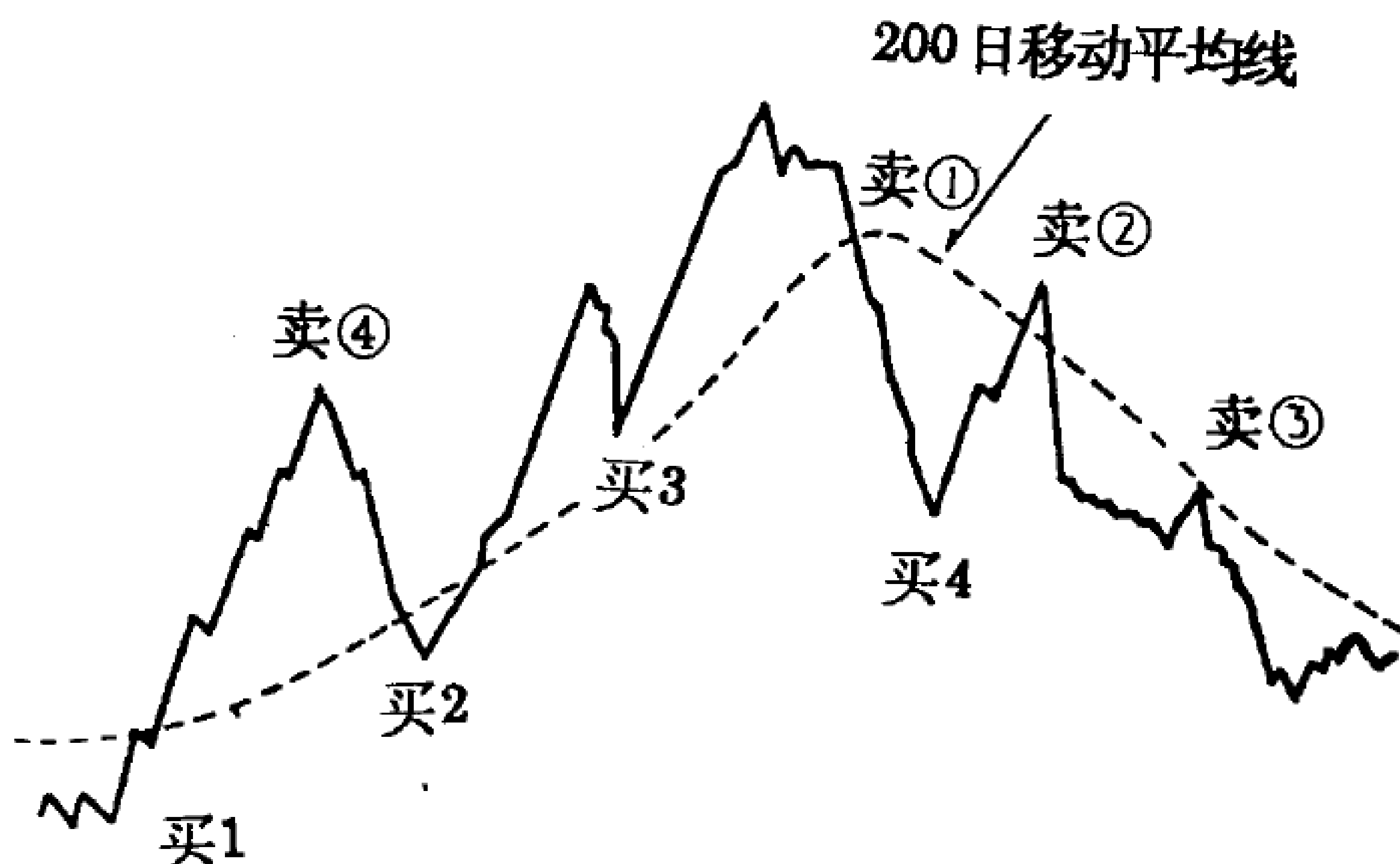
首先200日移动平均值是通过机械地计算来展示趋势的方向。

移动平均线由下降到盘局又到上升，反映着股价趋势由下降然后出现转折，盘局尔后转为上升的过程。另一方面移动平均线由上升到盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

局、又下降反映着股价趋势的上升、转折、盘局、下降过程。

图1-14 格兰贝尔法则



这种趋势上的大势上升转向和大势下降转折对市场判断至关重要。

200 日移动平均线表示过去 200 日中投资者买入股票的平均价格。股价位于平均线之下意味着在这大半年的时间里做多头的投资者，平均来看处于亏损状态。亏损投资者的心理状况是一旦股价接近自己的买入价，便纷纷地委托卖出。市场受卖出增多的影响，股价上升遇阻。要消化掉卖方的沽货，使股价向上突破，强有力的利好消息或强有力的买方介入十分必要。

如果股价位于平均线的上方，则投资者由平均亏损转为平均获利。当股价升过买入价格时，投资者的信心增强，卖出者甚寡。

接近峰顶时，股价会改变原来一路上升的形势，呈现高价位上升跌交错的复杂局面。在上升、下跌频繁变动中，移动平均线的上升趋于缓和。这时，若股价还处在平均线之上，投资者仍然会坚守阵地，甚至于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采取买入策略。但是当股价急落后，移动平均线的上升会进一步趋缓，以至于出现盘局或者转为下降。此刻若股价跌至平均线以下时，平均来看，投资收益已变为亏损，投资者心理上出现动摇，会急速地将手上的股票抛出。

对于格兰贝尔的买入信号 2 和卖出信号(2)，一些人持有异议。

关于买入信号 2，虽然 200 日移动平均所示的大势仍在上升，但股价的不断下跌可能会影响到平均线转为盘局甚至转为下降。因此，对买入信号 2 应持观察态度，待股价反弹上升，穿过平均线以上时，可做为买入信号 1'，采取行动。

卖出信号(2)也是同样。虽然 200 日移动平均显示大势仍在下降，但股价节节攀升也可能使平均线转为盘局或者转为上升。因此，卖出信号(2) 应予以密切注意。如果股价再次转为下跌，并且跌破平均线时，可以视为卖出信号(1)'，采取行动。

买入信号 3 为追买，卖出信号(3)为追卖。

买入信号 4 和卖出信号(4)适合于短线技术性操作，与之有关的乖离率概念将在后面详述。

除了上述八个信号外，还有格兰贝尔未论及的信号，也就是所谓"持续信号"。即移动平均线几乎平行移动时，一时看不出股价变化方向，这时若处于升势则可继续买入，若处于跌势则可坚持卖出方针。

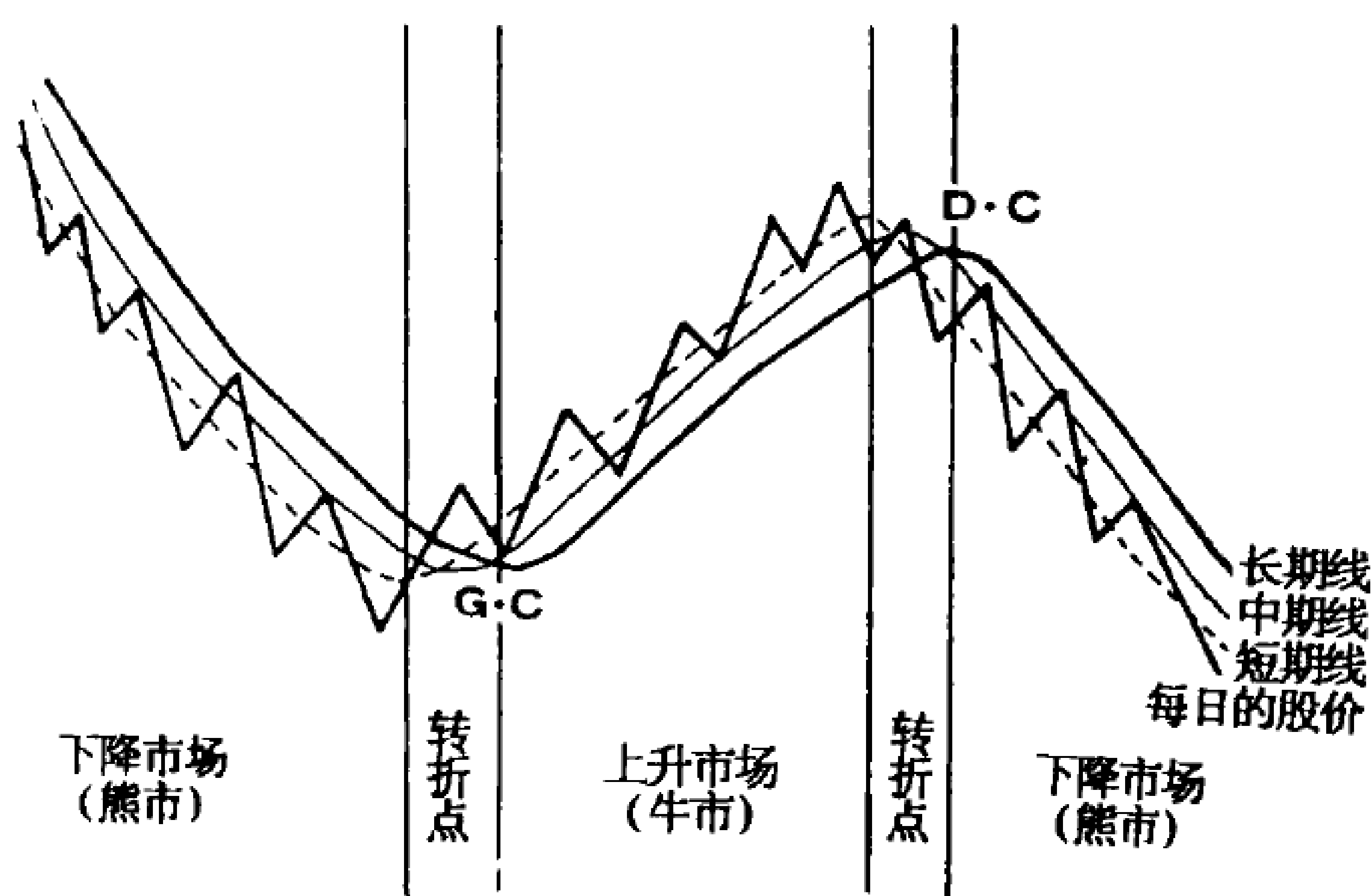
移动平均线按时间划分为：短期线（25 日线，30 日线，5 周线），中期线(75 日线，100 日线，13 周线)，长期线(200 日线，26 周线)等。5 周线、13 周线、26 周线分别对应 30 日、78 日、156 日移动平均线。若实行每周两天休假制度，则分别对应 25 日、65 日和 130 日移动平均线。通过将各种移动平均线加以适当组合，我们可以较客观地判断出市场趋势。

股价持续下跌后，探底、回升，对此短期线反映较为敏感。中期线表现为下降趋于缓慢，不久转为上升。若股价持续上升，长期线会随之趋向于缓慢上升。因此各种移动平均线呈错综交替的局面。首先，短期线升过中期线，又升过长期线。如果股价仍继续上升，中期线也会升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过长期线。这种中期线升过长期线，从而确认市场大势上升，称为黄金交叉(Golden Cross)。黄金交叉之后，三条平均线从上至下依次是短期线、中期线、长期线，均处于持续上升势态，通常表示市场进入牛市(Bull Trend)。

图1-15　黄金交叉(G·C)与死亡交叉(D·C)

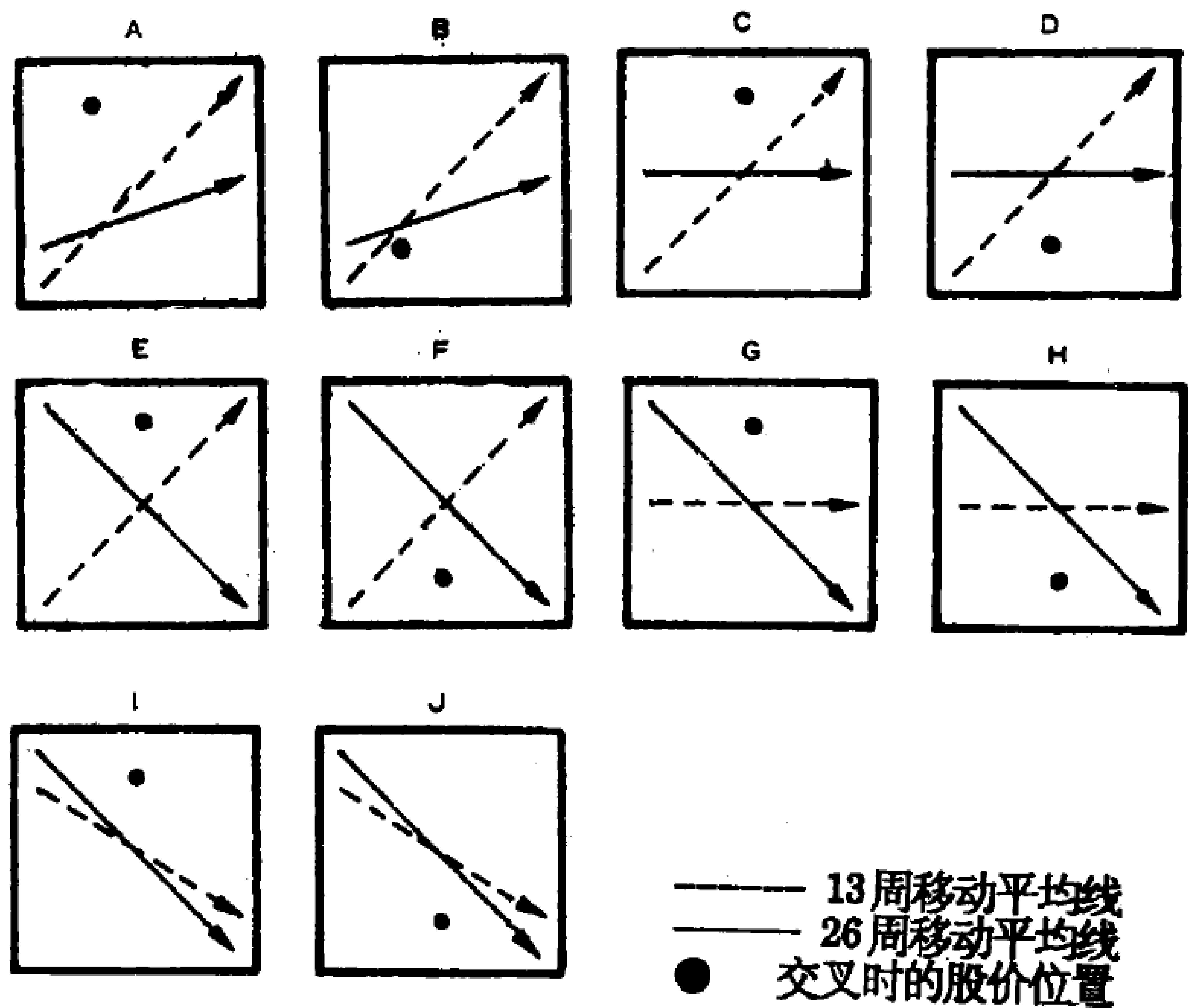


股价上升缓慢、并且在高价位上下徘徊时，短期线的上升会明显趋缓，随着股价下跌，短期线也开始下跌，接着对中期线、长期线产生影响，直至中期线跌至长期线之下。这时的两线交叉意味着上升市场的终结，故称其为死亡交叉(Dead Cross)。

在死亡交叉之后，从上至下平均线的位置依次是短期线、中期线、长期线，通常表示熊市(Bear Trend)到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图1-16 黄金交叉的类型



根据各种移动平均线的组合，对市场进行判断的规则如下：

(1) 短期线自下而上穿过中期线和长期线时，为第一阶段买入信号。

(2) 从上至下依次是短期线、中期线、长期线，且均处上升势态时，为令人放心的强市。

(3) 中、长期线持续上升了相当时间后，短期线回转向下，表示处于升跌交替的峰顶圈附近。

(4) 短、中、长线相互交错时，表示买方在迅速撤退。

(5) 短期线从上而下急速地穿过中、长期线，表示出现短线的食利行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6) 从上至下依次是长期、中期、短期线，且均处于下降势态，可放心卖出。
(7) 中、长期线持续下降相当一段时间后，短期线探底回头，暗示已经达到谷底圈。

中期线由下至上穿过长期线，显示市场大势上升的黄金交叉有 A～J 的各种类型。

A 类型：中期线(13 周)从下穿过正在上升的长期线(26 周)，并且当日股价位于交叉点之上。
B 类型：两线的方向同 A 类型，但是当日股价位于交叉点之下。
C 类型：反映大势的长期线在谷底形成盘局，中期线向上穿过长期线，且当日股价位于交叉点之上。
D 类型：两线的方向同 C 类型。但是当日股价位于交叉点之下。然而 B 类型和 D 类型只是理论上考虑成立，实际上并不多见。
E 类型：长期线依然显示大势下降之趋势，中期线却向上穿过长期线形成乘号式交叉，并且当日股价位于交叉点之上。
F 类型：中、长期线呈乘号式交叉。但是当日股价位于交叉点之下。
G～J 类型：大势下降，中势盘局或下降，形成奇特的交叉。

A～J 十种类型中只有 A、C 类型较具有实际意义，E 类型或许暗示其后会有大势出现。F 类型之后的黄金交叉可信度极低。

利用股价对移动平均线的乖离，格兰贝尔提出了短线判断信号，买入信号 4 和卖出信号(4)。这种短线判断基于大幅度偏离平均线的乖离现象必然会得到修正，问题是乖离达到多大程度才会发生这种修正。

乖离率是由当日股价减当日移动平均值后，除以当日移动平均值。乖离度为当日股价除以移动平均值。

$$\text{乖离率}=\frac{\text{股价}-\text{移动平均值}}{\text{移动平均值}}\times 100$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$乖离度=\frac{股价}{移动平均值}$$

图1-17 乖离率

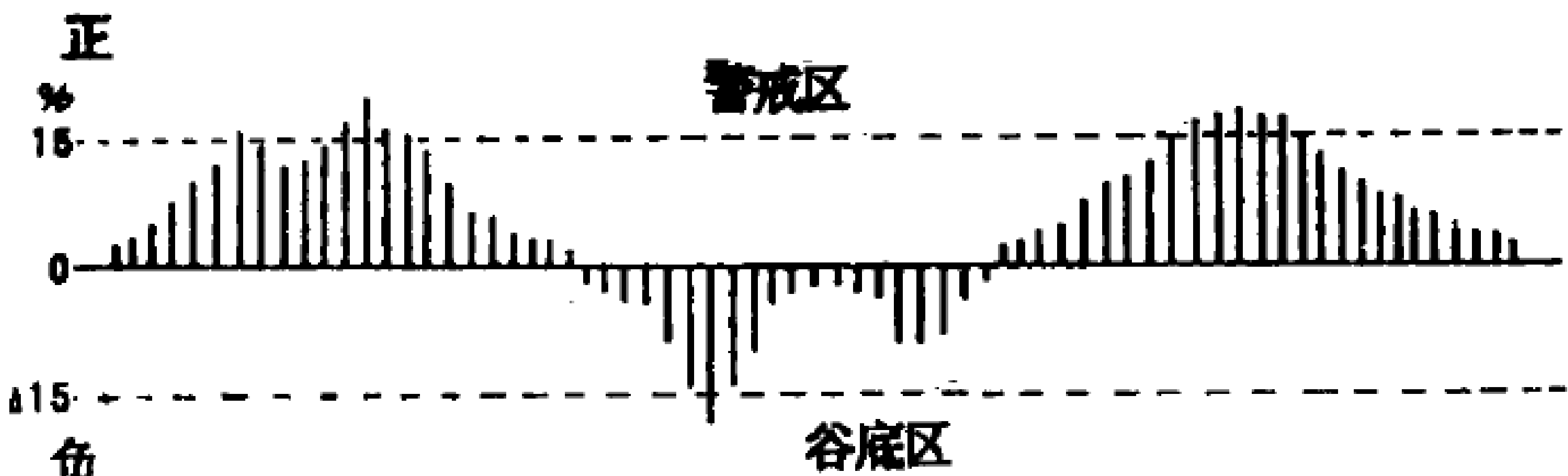
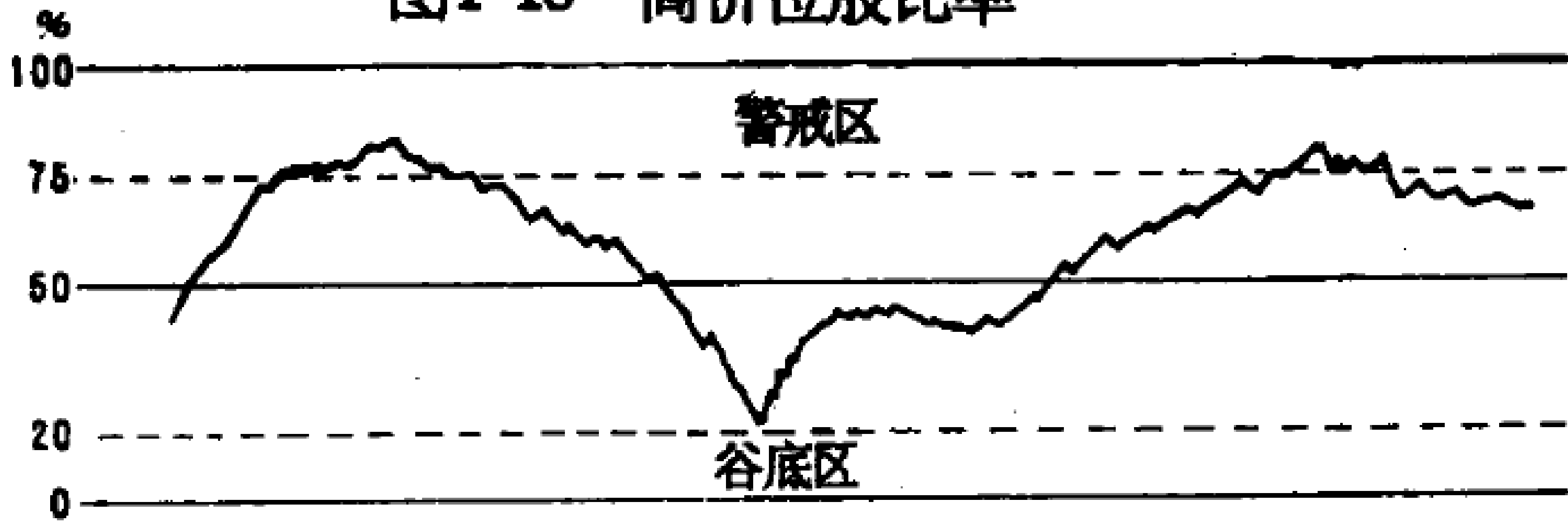


图1-18 高价位股比率



根据观测，与长期线的乖离率为+15～+20%(乖离度 115～120%)时，短线回落较多。乖离率为-15%～-20%（乖离度 85%～80%）时短线反弹较多。

对于个别股票，除大量买断的特殊情况外，一般乖离率为+30%(乖离度 130%)时，常常出现短线获利回吐。

如果想利用股价过度下跌后的回弹，对于乖离率-30%(乖离度 70%)的股票，有经验的投资者都会采取买入行动。乖离率(度)的增大是由于股价过分上升或下降产生，因此必然发生恢复原水准的修正运动。

在大势上升的市场中，对异常的乖离率(度)之修正方式有两种。一是股价向平均线方向急落以修正与平均线的乖离。一是股价保持在高价位水准，移动平均线上升以修正两者之间的乖离。就市场而言，后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者表明市场强劲。

观察股价位于移动平均线上的股票数目之比率，可以判断市场未来走向。

$$\text{高价位股票数目比率}=\frac{\text{股价在平均线之上的股票数目}}{\text{对象股票数目}}\times 100$$

市场摆脱低迷状态转为升势时，位于各种移动平均线之上的股票数目就会增多。因此高价位股票数目比率增加，超过50%接近100%。其后市场进入烂熟期，人气旺盛，仅剩几种股票推高指数。进入这种状态之后，与指数上升相反，一些股票价格开始向移动平均线以下跌落。上位股票呈下降倾向。该比率跌破50%之后，市场进入低迷状态。

200日、26周长期线和75日、13周中期线，有如下经验可言。

(1) 高价位股票数目比率达到峰值后，向下跌破50%，其后市场在多数情况下会进入黑暗时期。
(2) 高价位股票数目比率跌破20%，并接近10%时，市场形成大底的情况较多。当然，当发生不多见的股价暴落大恐慌时，也会出现低于10%的情况。至今的经验表明，这种情况是几年一遇的绝好买入机会。

四、逆时针曲线

一般说，股价高扬、市场人气沸腾，成交量也增大。反之，市况沉滞，成交量也会极度减少。而成交量的减少又进一步使市况低迷。

设纵轴为股价，横轴为成交量。两者均取5周(25日)移动平均值，将其交叉点连接起来，通常形成与时针相反走向的曲线，称为逆时针曲线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图1-19 逆时针曲线的类型

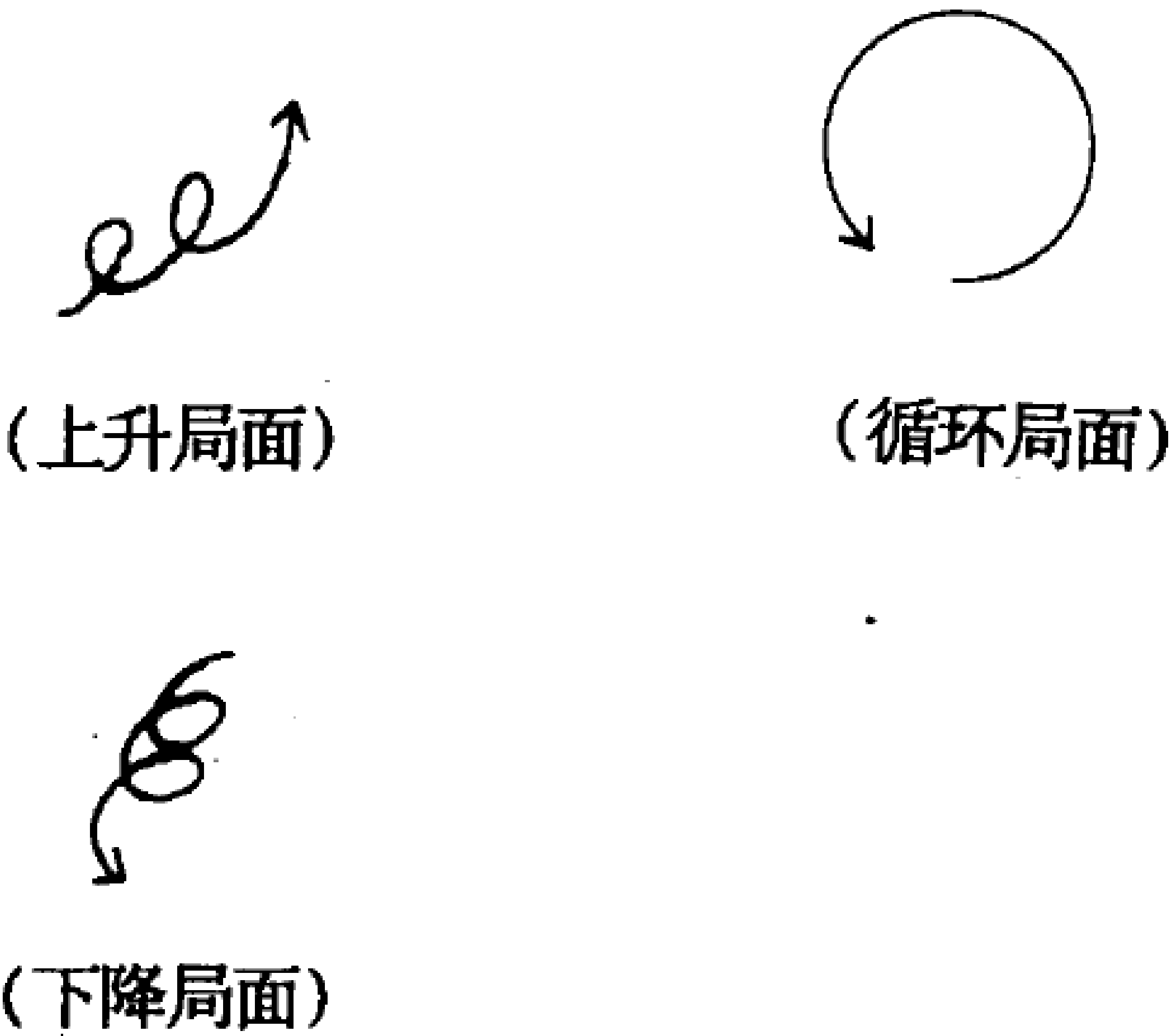
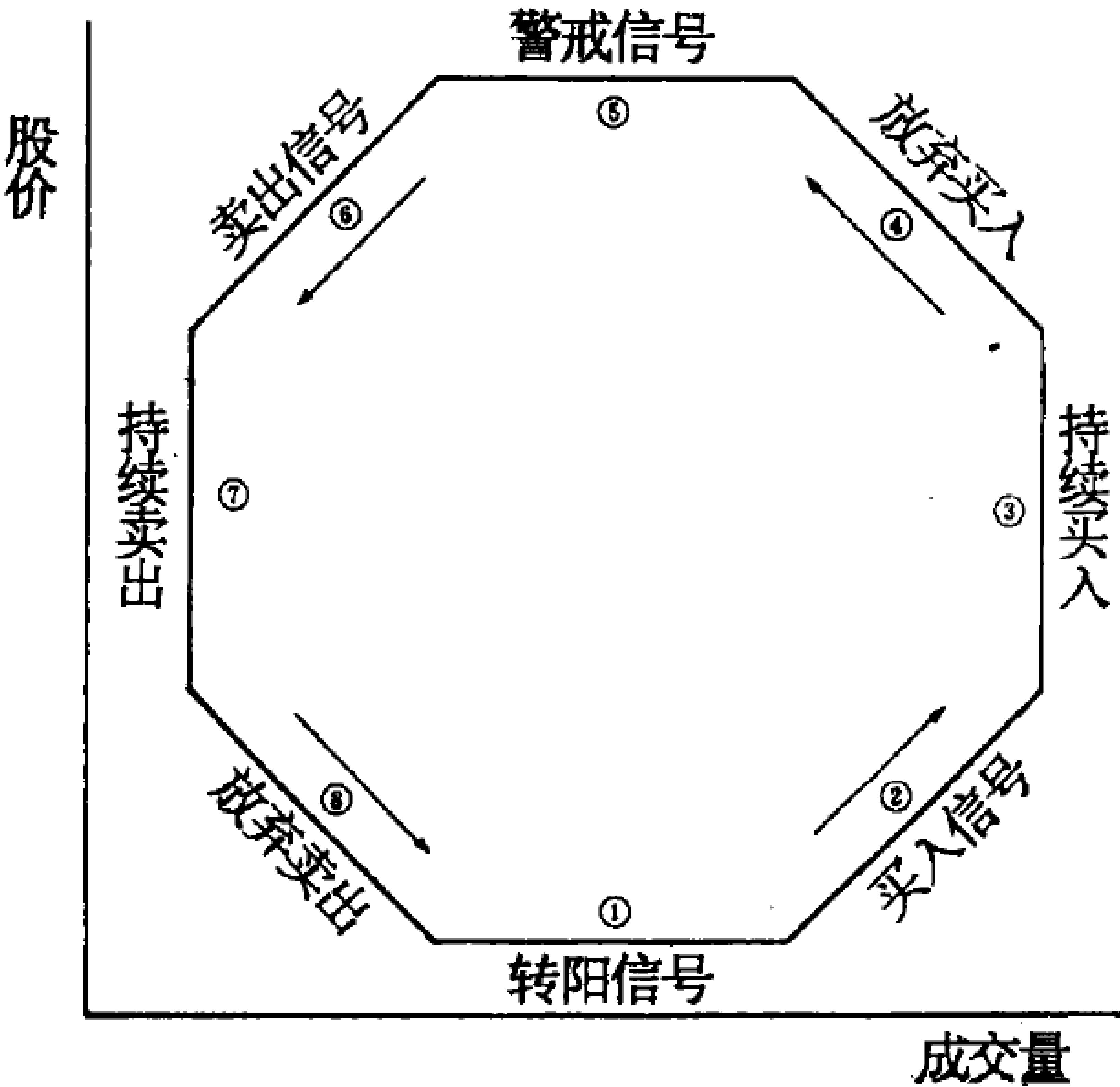


图1-20 逆时针曲线的判断方法



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[绘制方法]

(1) 纵轴表示股价

(2) 横轴表示成交量

(3) 股价和成交量均取 25 日移动平均值

(4) 将每日股价平均值和成交量平均值的交叉点连接起来

[判断方法]

利用 25 日移动平均值来捕捉市场的中期波动，会出现图 1—19 所示的三种形态。例举其中最简明的循环形态如图 1—20 所示。

[1～8 种形态的判断方法]

(1)成交量增加、股价仍处于底部时，为转晴信号。

(2)成交量增加、股价也转向上升时，为买入信号。

(3)成交量不变、仅股价上升，应继续坚持买入方针。

(4)成交量减少、仍只有股价上升，最好放弃买入打算。

(5)成交量减少、股价不能上升时，为警戒信号。

(6)成交量减少、股价也转为下降时，为卖出信号。

(7)成交量停止减少、股价仍在急速下降，应继续卖出。

(8)即使股价仍在下落、成交量开始增加时应慎重对待新的卖出计划。

然而，若用 5 日移动平均值代替 25 日移动平均值时，逆时针曲线的移动将十分敏感，时而向左、时而向右，并且难以保证一定能画出逆时针曲线，给判断带来极大的困难。

五、日本式图线

反映过去股价推移的图形称为图线(CHART)，大体上图线分为二类。一是纵轴表示股价，横轴表示时间，随着时间的推移作出记录的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二维时间序列图线。一是纵轴表示股价，横轴并不表示时间，仅注意价格变动的一维非时间序列图线。无论哪类都是用来观察股价走势，并通过多种图形之组合研判未来市场的方向和转机。

时间序列图线有折线、棒形线、锚形线、阴阳线、移动平均线以及 Coppock 指标等等。

日本式图线的发展历史是按折线、棒形线、锚形线、阴阳线之顺序进行。特别是锚形线和阴阳线使用了开市价、最高价、最低价、收市价四项数值，是一种非常精巧的图线，最适合于判断市场强弱。一般地，阴阳线使用最为广泛。

折线

折线是将股票的收市价（每日收市价格、周末收市价格、月末收市价格)连接成折线。由于较为简略，主要作成日线图使用。

棒形线

棒形线有日线、周线、月线等等，以一定期间（例如一日、一周、一月等等）内的最高价至最低价的线来表示。棒的上端为期间的最高价，棒的最下端为期间的最低价。棒形线与折线相比，不仅反映出市场的方向，并且显示了价格变化的幅度。

锚形线

锚形线的开市价用一横杠表示，收市价用箭头表示（收市价高于开市价时箭头方向向上，反之，箭头方向向下)。

历史上在折线后出现了棒形线，随后又出现了锚形线。

烛线(阴阳线)

最后才出现阴阳线，是图线的一大进步。它不仅显示最高价和最低价，而且可以一目了然地看出收市价高于开市价(阳线)还是低于开市价(阴线)之情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1—21 折线图与棒形图

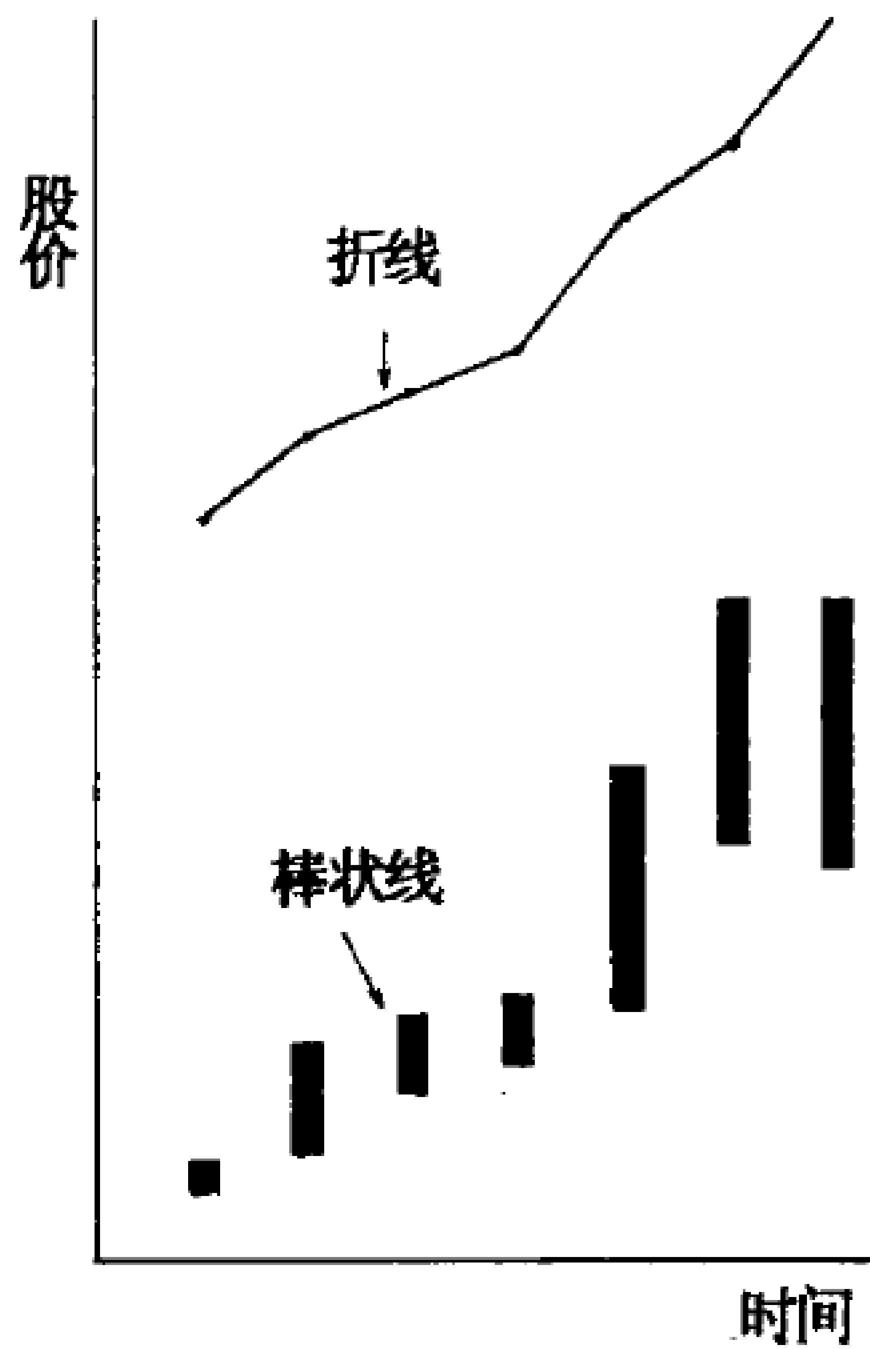


图 1—22 锚形线与烛线

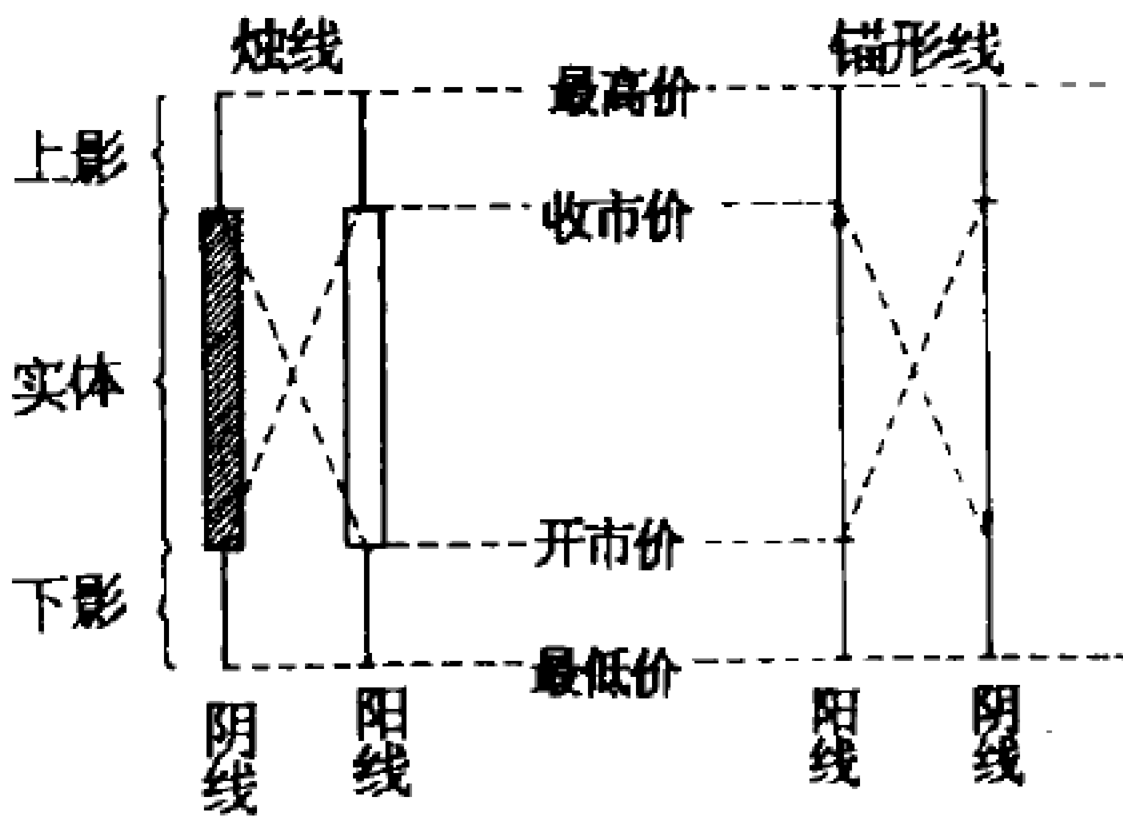
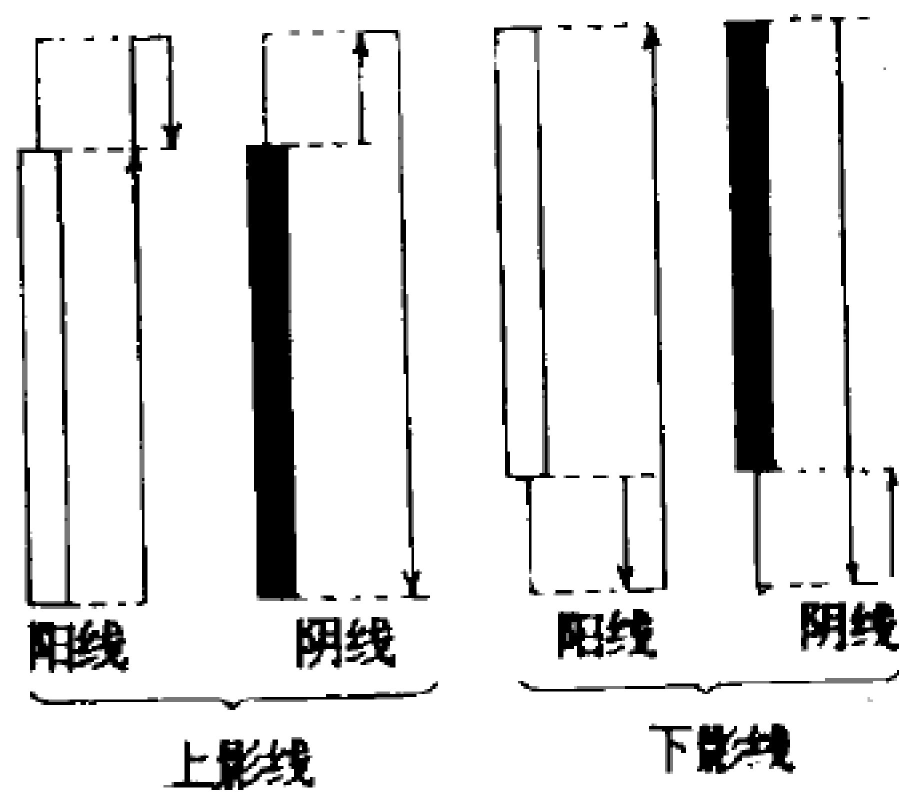


图 1—23 烛线的上影线和下影线



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

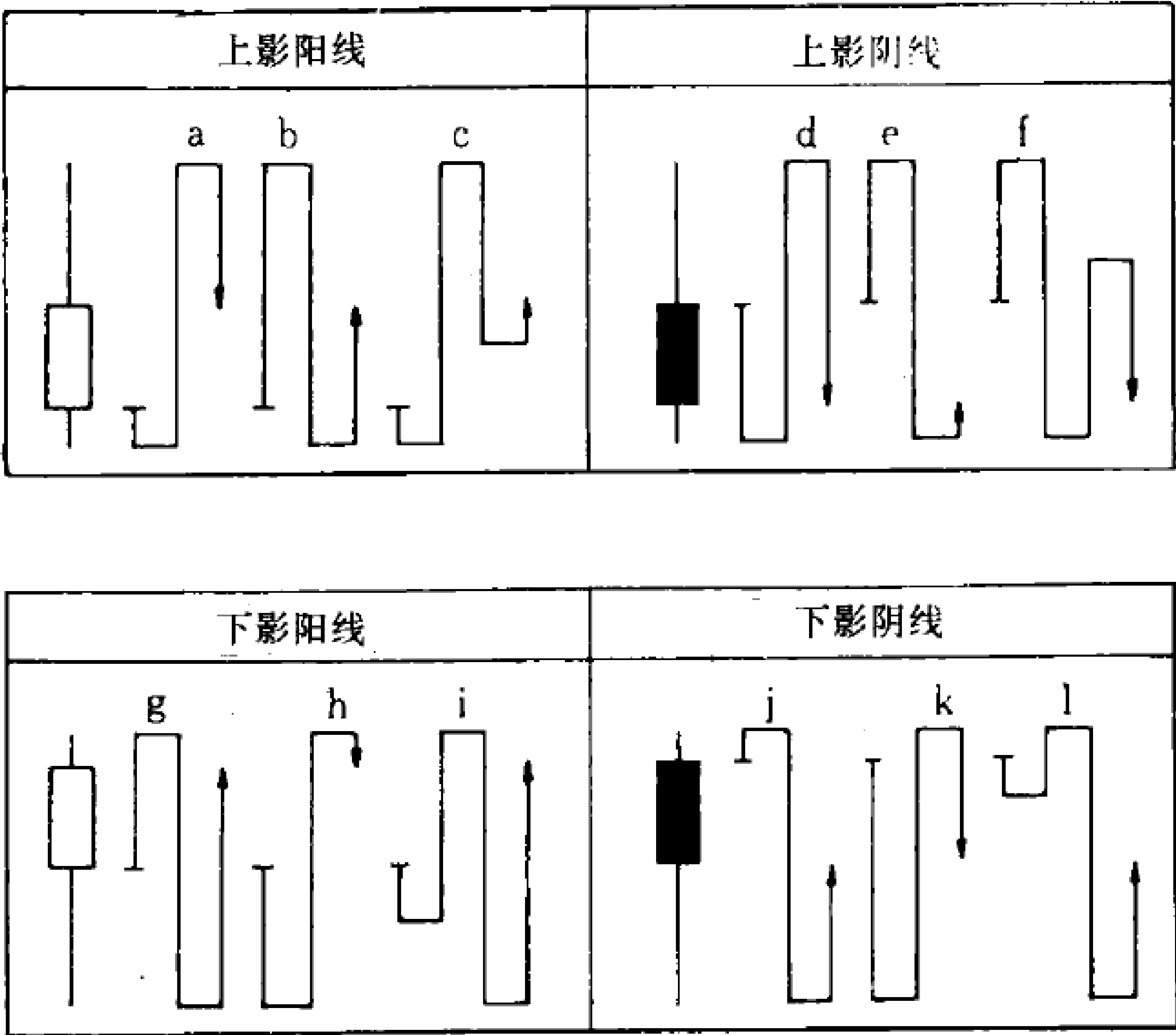
阳线是上升市场之基础，表示收市时买入势力在扩大。

阴线是下跌市场之基础，表示收市时卖出势力在增强。

阴阳线的全长表示着力量的强度。大阳线表示上升力量强大，大阴线表示下降力量较强。通常所谓大阳线、大阴线系指股价变动达到时价之 7～8%以上。

除了阴阳线的全长外，还应看"影"的有无。阴阳线粗线部分称为实体，细线部分称为影(或须)。影又分为上影和下影。

图 1—24　上影线与下影线



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上影线对阳线来说削弱了其腾升之势，对阴线来说却助长了跌落之势。上影线拉长表示达到最高价后沽货增加、股价被压下。下影线对阳线来说增强了其腾升之势，对阴线来说则削弱了其下跌之势。

即使上、下影都存在，取长于实体的一方称之为上影线或下影线。上影线包括有阳线和阴线，总地说是一种弱线(参照图 1－24)。

上影阴线表示股价一时升至最高价，尔后收市价降至开市价之下，是一种险恶的图线。

上影阳线表示收市价最终高于开市价，但股价一度达到最高价后大幅度向下，明显地受到卖盘的压力。

但是，若属图 1－24 b、c 之情况就很难判断是否真的疲弱。

下影阴阳线表示一时间股价大幅度向下，但受到买盘势力的支撑，股价又转向回升，被视为强线。

开市价与收市价相等的中性线，反映买方、卖方力量相当，是预测今后市场的非常重要的曲线。

特别地，当上影和下影两者等长，开市价等于收市价并在线的中央，俗称这种图线为两足等长中性线。表示市况迷惘、徘徊、转折将近，是攻防转换的重要分歧点。

总括各种阳线、阴线、中性线，如图 1－25、1－26、1－27 所示。

以一条线判断市场的强弱是日本式图线的独到之处。当然，一条线或许有些不够，观察相邻的两条、三条线则更容易把握市场的未来动向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1—25 阳 线

	1	2	3	4	5	6	7	8	9
线的名称	大阳线	大阳线	大阳线	大阳线	下影阳线	小阳线	小阳线	下影阳线	上影阳线
俗称	全秃阳线	开盘秃阳线		收盘秃阳线			短小阳线	伞形阳线	
线的性质	看涨，出现大阳线时会发生转向	看涨，连续下跌后更表明转强	看涨，阳线	看涨，出现高价位时需要慎重对待	看涨	维持强势	休整，迷惘，可出现在遗弃子形态中	看涨，于低价位时暗示转为升势	弱线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1—26 阴线

9	8	7	6	5	4	3	2	1	
下影阴线	下影阴线	小阴线	小阴线	上影阴线	大阴线	大阴线	大阴线	大阴线	线的名称
	伞形阴线	短小阴线			开盘秃阴线		收盘秃阴线	全秃阴线	俗称
强线	高价位时暗示卖出，低价位时暗示买入	休整，迷惘，可出现在遗弃子形态中	维持弱势	弱线	看跌，暗示低值	看跌，弱线	看跌，弱线	看跌，高价位拉锯时出现特别危险	线的性质

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1—27 开·收盘同值线

	线的名称	俗称	线的性质
1	开·收盘同值线	十字线	暗示升跌转换
2	开·收盘同值线	长十字	攻防转折点
3	开·收盘同值线	蜻蜓	价位由高向低或由低向高的转换点
4	开·收盘同值线	灵位塔	高价位出现表示见顶，其他位置为小休整
5	开·收盘同值线	四价同值	转换线
6	开·收盘同值线	上十字	买方强
7	开·收盘同值线	下十字	卖方强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 烛线的各种组合

(1)**蒙线**((a)、(b))

当前一日为大阳线，次日股价蓄势高攀，随后反落，收市时股价终于在前日大阳线的实体部位止住，拉出一条长长的阴线。由于呈现出被迎头蒙住的形状，故称为蒙线。这种图线表示卖方势力很强。特别是当阴线低于前日阳线中心线以下时，对处于长时间上升、已进入晚期的市场，是卖出的关键时刻。

将这两条线合二而一，将会是上影很长的阳线(弱线)。

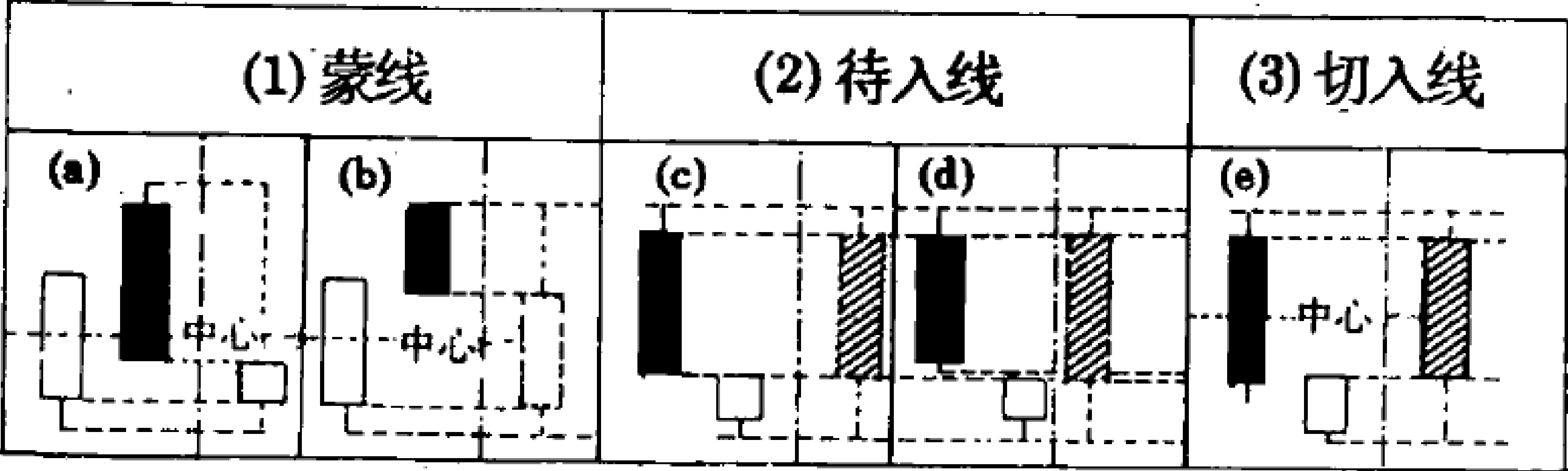
但是当第二日的阴线尚未接近前一日的阳线中心，这种图线称为不完全蒙线(b)。这种蒙线容易发生误判，因此最好观察后再采取行动。

(2)**待入线**((c)、(d))

与蒙线相反，前一日大阴线后，当日在低于前日收市价位处开市并且向上回升，却停留于前一日的最低价位附近，形成小阳线，这种组合称为待入线。表示买方反攻力量虚弱，应重新采取卖出的方针。

(3)**切入线**((e))

前一日为一条大阴线，次日形成的小阳线稍稍高过前一日最低价位，距离大阴线实体的中心点尚远，仅仅在下部刚刚切入，故称其为切入线，依然表示要重新采取卖出的方针。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)**插入线**((f))

插入线与切入线相比，只是第二线为大阳线，或近似于大阳线，可以认为次日在更低的价位开盘，是短线追卖的关键时刻。

(5)**斩回线**((g))

前日之大阴线，预示着市场人气低迷，人们都认为次日股价将会走低。果然次日开市价很低，但是出乎预料的是股价并未下降，反而攀升至前日开市价附近，由于切入的深度在前日阴线实体的中心以上，称为斩回线(或切入返回线)。如果将两者合二而一，则形成下影很长的图线，若市场处在长期跌落的后期，暗示着买入时机的到来。

(6)**挽袖线**((a)、(b)、(a')、(b'))

前日为阳线时，次日于前日阳线实体偏上部位处开盘后下降，收市时的价格低于前日最低价，如(a)；或者前日为阴线时，次日于前日阴线实体偏上部位处开盘后上升，收市时超过前日最高价，形如挽袖一般，故称挽袖线。该图线的出现不能明确预示股价走势是否将出现转折。

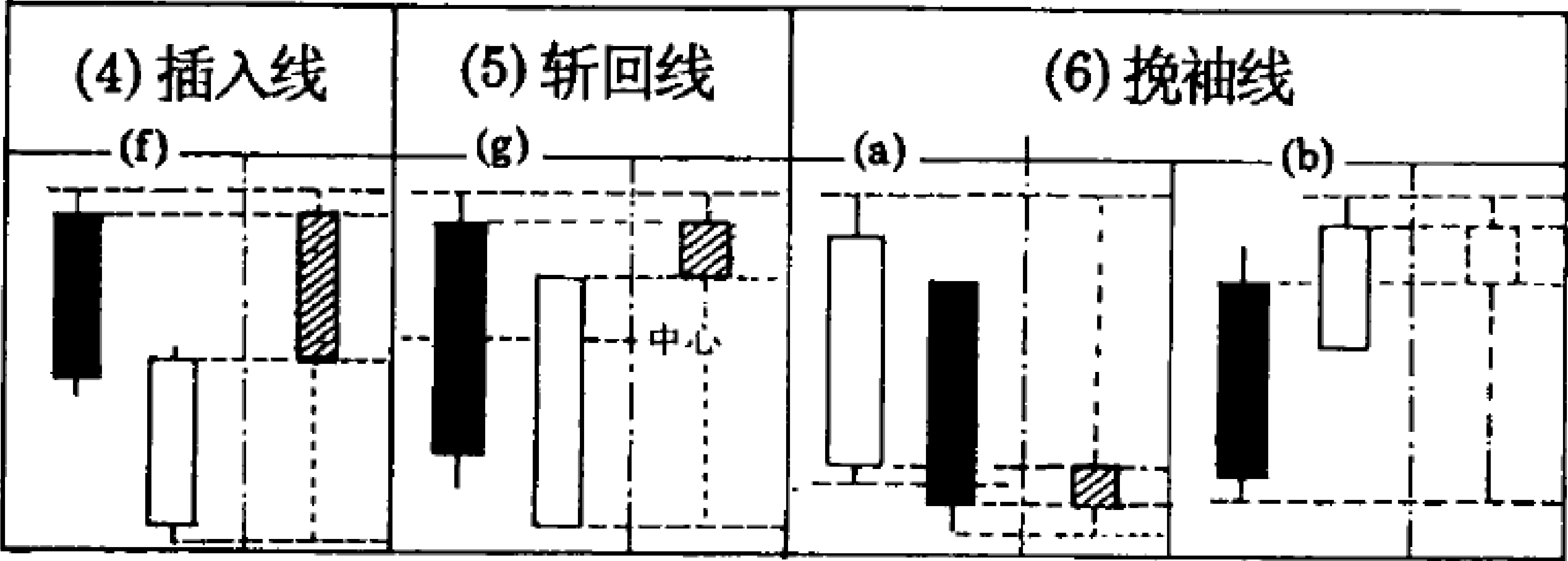
但是，当股价连日来在方向一致运动中出现挽袖线，会给人以改变方向的感觉，其实却不然。上升挽袖线(a')是上升加速度的始点，应乘势买入，下跌挽袖线(b')则是下降加速度之起点，应该乘势卖出。

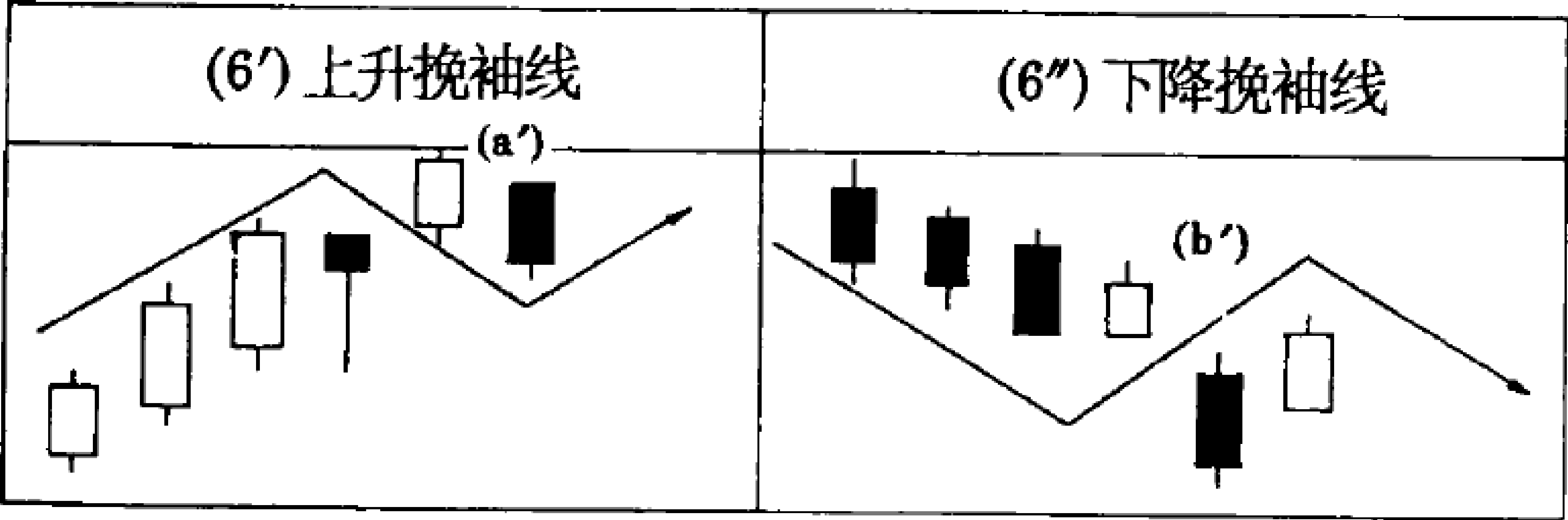
(7)**包线**((j)、(k))

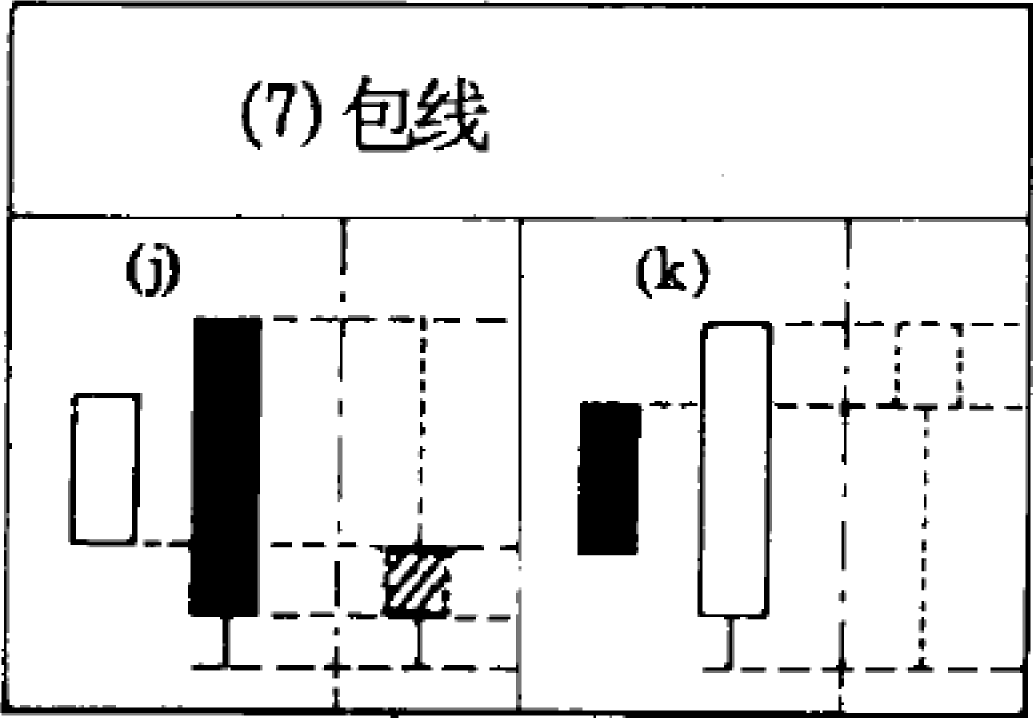
前日之阳线被次日大阴线完全包住(j)，或者前日之阴线完全被次日大阳线包住(k)，称为包线(或抱线)。(j)表示当市场长期上升位于高价圈时，市场上升到此结束，为市场转成跌落状态的重要图线。该图线又称"最后的抱线"。若将(j)两线合二而一，将形成一条很长的上影阴线。

相反，(k)表示市场长期下落并接近谷底值，此时买入至关重要。将(k)两线合二而一，将形成下影很长的阳线(强线)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







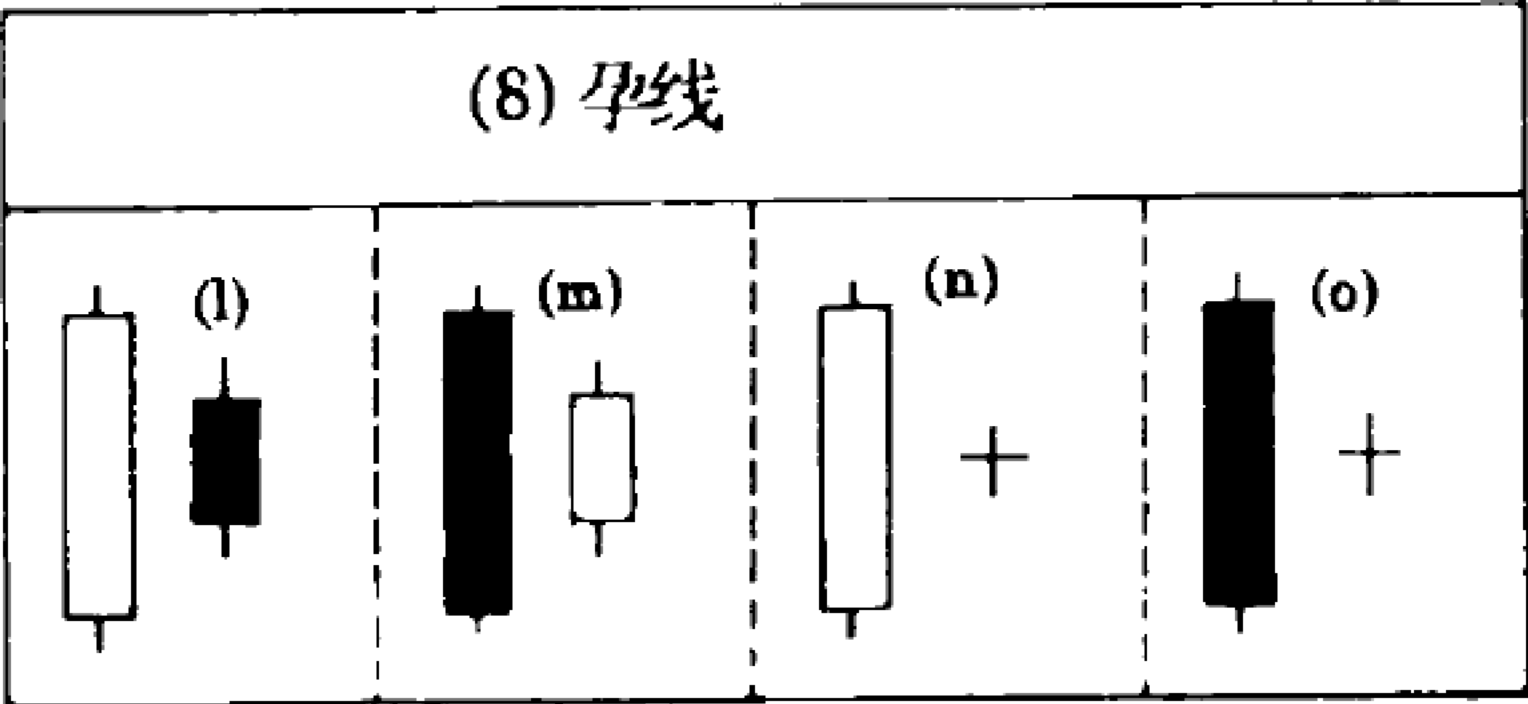
(8) **孕线**((l)、(m)、(n)、(o))

次日线的上下变动范围未能超过前日线的范围，前日线可视为母体，次日线可视为胎儿，故称其为孕线。表示卖方买方的对抗一时难分仲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伯，短期内市场不发生转变((l)、(m))。

但是如(n)、(o)所示，胎儿为中性线时，称其为中性孕线。这是市场转变方向的预兆，应特别加以注意。



(9)**星形**((a)、(a')、(b)、(b'))

在前日一条大阳线后，次日其上方出现一条短线(小阳线或小阴线)，形似半空中高悬的星星((a)、(a'))，故称星形。表示股价接近峰顶，难以继续向上攀升。虽然有时小阳线和小阴线出现在前日大阳线的上影区间，却偏离前日大阳线实体部，也称行星形。

在前一日大阴线之后，次日其下方出现一条短线(小阳线或小阴线)，并且向上未及前一日的最低值，其形状也似悬挂的星星，故称其为星形或称雨滴 ((b)、(b'))。虽然次日的小阳线或小阴线出现在大阴线下影区间，如果与实体部分仍有一定距离，仍称为星形(或雨滴)。它预示下跌停止、已接近谷底。

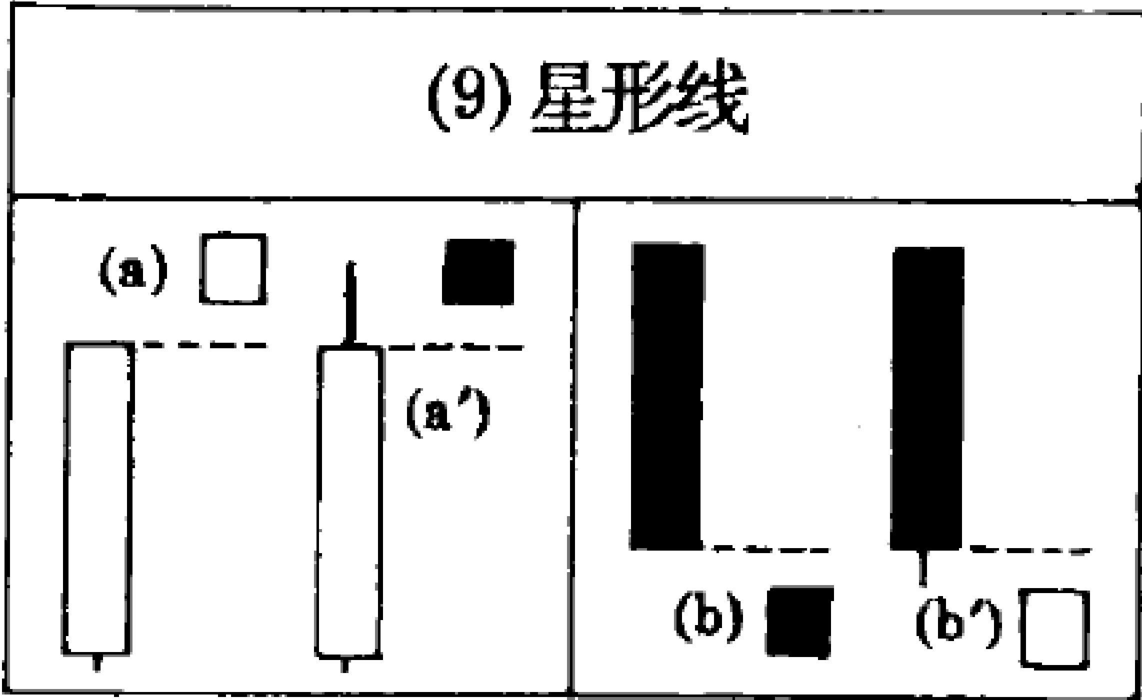
如果短线为十字线或影线较长的十字线，则称其为流星，判断方法同上。

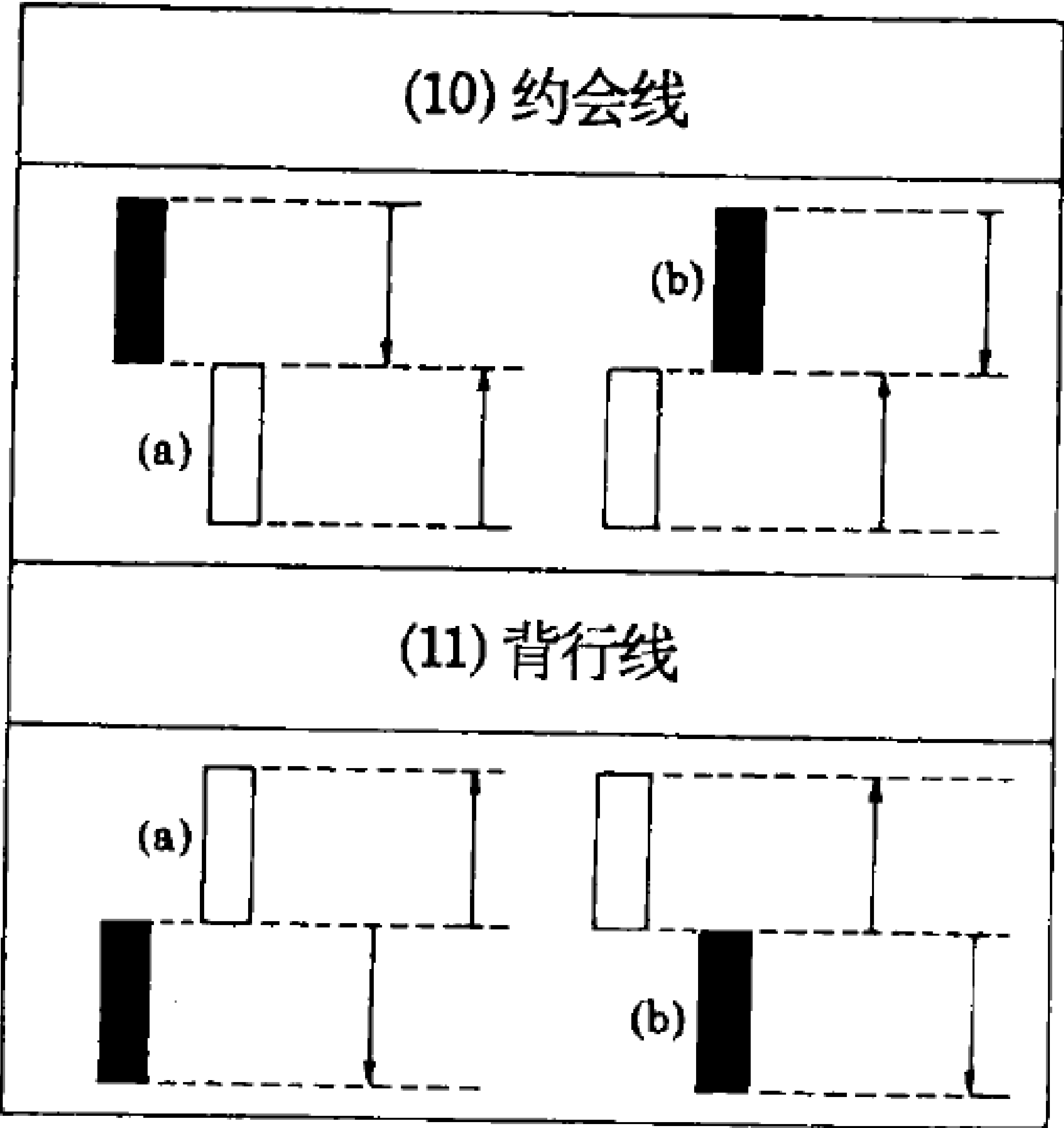
(10)**约会线**((a)、(b))

前日出现大阴线，次日从较低价位开盘并向上形成阳线，并且收市价格与前日收市价格相等(a)。或者前日出现大阳线，次日高位开盘向下形成阴线，收市价格与前日收市价相等 (b)，称为约会线，也称回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

袭线。市场在增强前日势头的价位开盘，结果却是反对势力占上风、发生转折。若用锚形线画出，其约会的模样更一目了然。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(11)**背行线**((a)、(b))

与约会线相反，背行线前后两日的开盘价位于同一价格，到收市时却行至相反方向。也称分手线。

判断(a)所示背行线时，处于上升过程还是下降过程，结果很不相同，是一种很难判断的图线。

当(a)在上升过程中出现，前日为没有上下影的秃头阴线，次日为秃头阳线，其后股价会加速上升，应采取买入方针。

当(a)在下降过程中出现，则当日之阳线不过是一时反向移动，应坚持卖出的方针。

(b)与(a)相反，是阳线在前、阴线在后的背行线，(b)出现在上升过程中，应不被阴线迷惑，坚持买入。(b)出现在下降趋势中，则阳线不过是一时之现象，可以预想股价将进一步下跌，应当卖出。

(12)**并列红、并列黑**((a)、(b)、(c)、(d)、(e))

实体部分相同的阳线(阴线)并列出现，称为并列红(并列黑)，例如(a)、(b)所示。如果不把它放在上升、下降过程中观察，其本身并不表示强弱。

但是如(c)所示，在上升过程中，出现向上跳跃并列红，是强有力的买入信号。

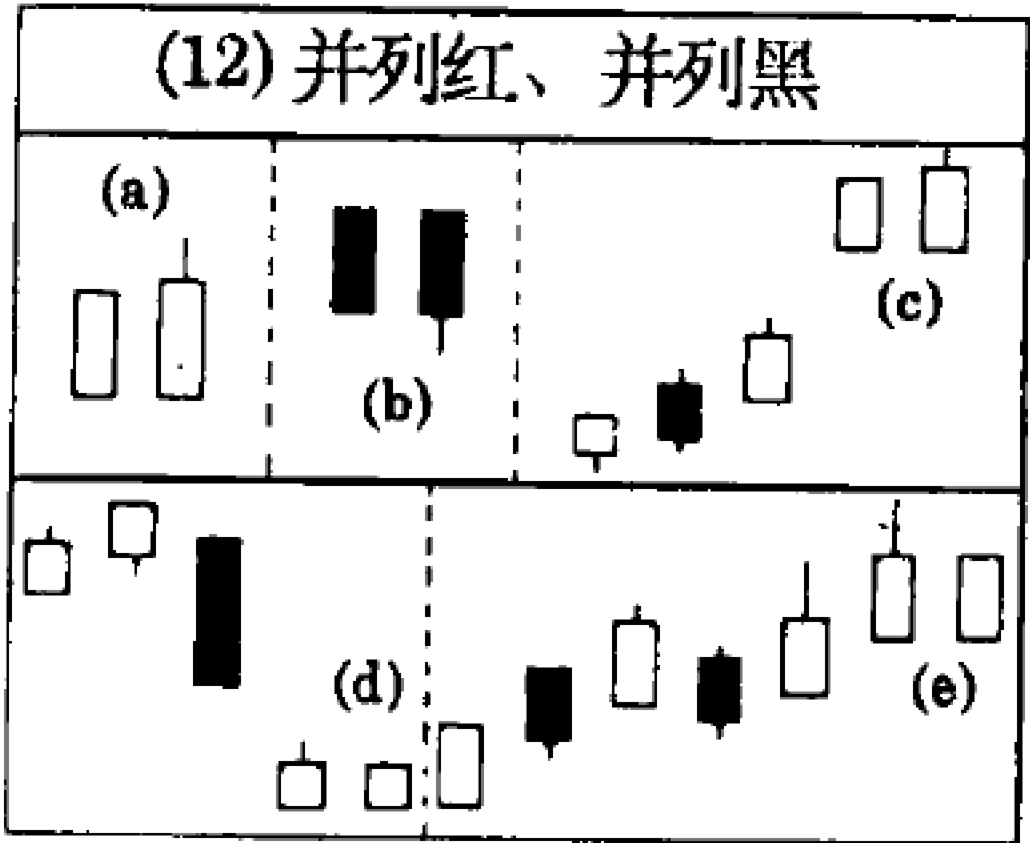
高价位后出现较大阴线，其后如(d)所示向下跳跃出现并列小阳线，称为向下跳跃并列红，属买方无力，是追卖的时机。

市场持续上升，在新的高位附近连续有上影较长的阳线，其后出现并列之阳线，称为前行遇阻并列红，可视为卖出时机。

(13)**反弹线**(a)

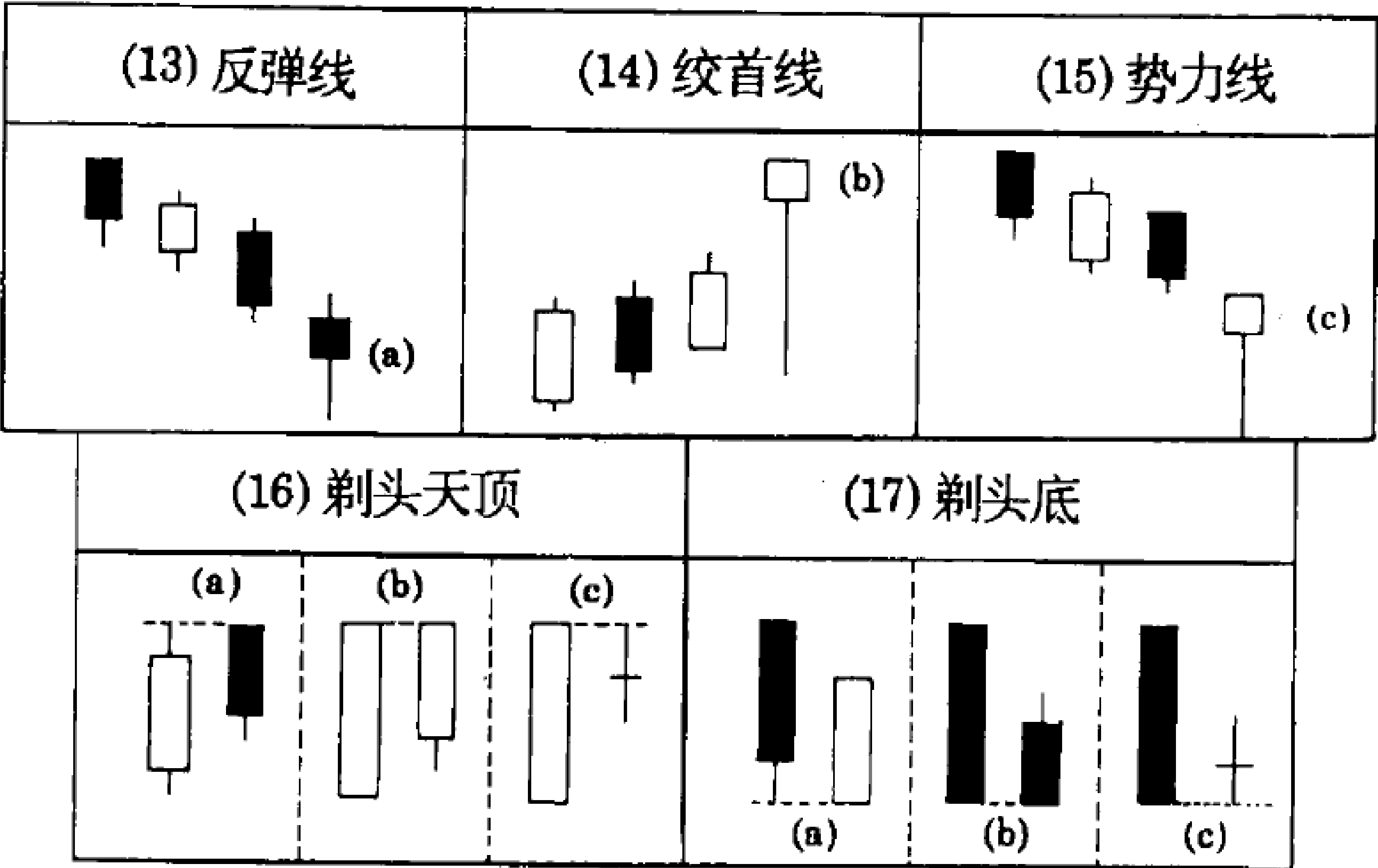
长期下降后出现一很长的下影线，其实体有长有短。它意味深深下落的物体正蓄势反弹。常出现于谷底圈附近，谓反弹线，也称反弹底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(14)**绞首线**((b))

长期上升后，股价进一步升至更高价位，尔后出现食利卖出现象、引起股价下降，但买方接手将价位抬高，形成下影很长的阳线。原则上下影部分必须是实体的三倍以上，谓绞首线。给人一种尚存相当上升能量的感觉，但是暗示着一但下降开始将难以阻挡。在此时进行新的投入将无异于绞首。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(15)**势力线**((c))

形似绞首线，却出现在长期跌市中，股价连连下挫，不断创新低，其后出现下影很长的阳线，称为势力线或锤底线，表示大势被确认。

(16)**剃头天顶**((a)、(b)、(c))

剃头天顶是指当日与前一日之最高价相同，形状如剃光头一般。不论属那种类型，都是前一天为大阳线，次日上升遇到阻力。

(a)为前一日出现大阳线后，次日在高位开盘，但未能高过前一日阳线上影。然而，形成切入前日阳线实体部分的大阴线(若前日阳线无上影，则属蒙线，见(1))。

(b)尽管前一日为无影线的秃头阳线，买入力量很强，但次日以低值开盘、拉出下影，收市亦未能创下比前日最高价更高的价位。与(12)之(e)上升遇到并列红一样，反映弱市。

(c)为(b)的变型，次日为上下影等长、无实体部分的中性线，称为剃头中性线。

(17)**剃头底**((a)、(b)、(c))

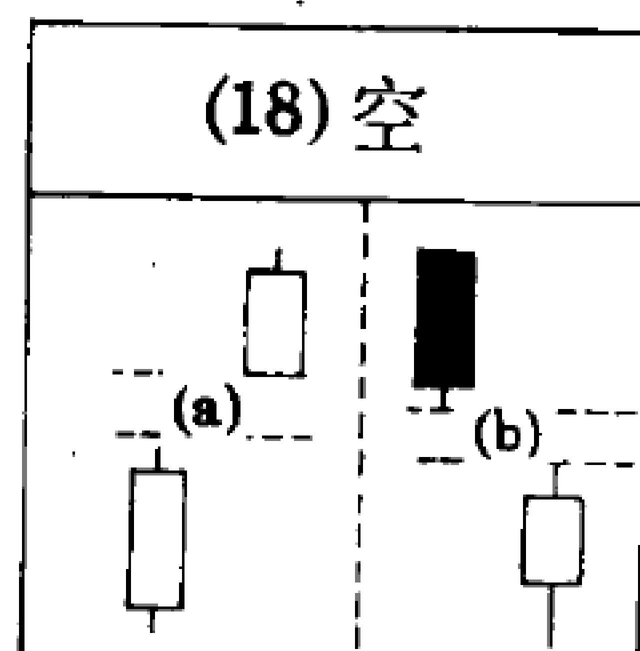
与剃头天顶相反，前日出现大阴线，次日最低价只达到与前日最低价相同位置，称为剃头底。

(a) 前日为有下影的大阴线。如果忽略这条下影，则与(5)所表示的切入线相同。

(b) 在下降过程中，前日出现秃头阴线，次日高价位开盘，并且向上拉出上影，但收市时还是跌到与前日最低价相同的价位。虽未创出新低，也是卖出气氛抬头之征兆。

(c) 前日为秃头阴线，次日意外地开盘后上升，尔后下跌至前日最低价位，又反弹回开盘价处收市，形成中性线，也称其为剃头中性线，是典型的剃头底(二点底)之形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(18)空·窗·穴((a)、(b))

如(a)所示，次日线向上跳跃，在前日最高价与次日最低价之间留下一个不连续的空隙。(b)为向下跳跃，在前日最低价与次日最高价之间留下一个不连续的空隙。称这一空隙为空、窗或者穴。

由跳跃的方向可知，(a)表示强有力上升，(b)表示急速下降。

最初的空隙称为一空，其后出现的空隙依次称为二空、三空。

2. 酒田战法之奥秘——酒田五法

三山、三川、三空、三兵、三法被称为酒田五法。

三山

三山是表示大天顶出现的图形，股价在低价位上下反复、逐渐推上，到达较高位时被推下，推下后又逐渐上升，如此反复出现三次形成三山。若这样的大天顶到来，抓住有利时机，决断卖出为良策。

三山是经三段上升形成天顶，是指山字形的天顶较多，还是指三尊天顶、剃头天顶、馒头天顶，现在众说纷纭。

但是可以说在短期内形成的三山形没有意义，形成三山至少要一个月以上。由于这一类型表示的正确概率很高，一般一年不会出现两次以上。

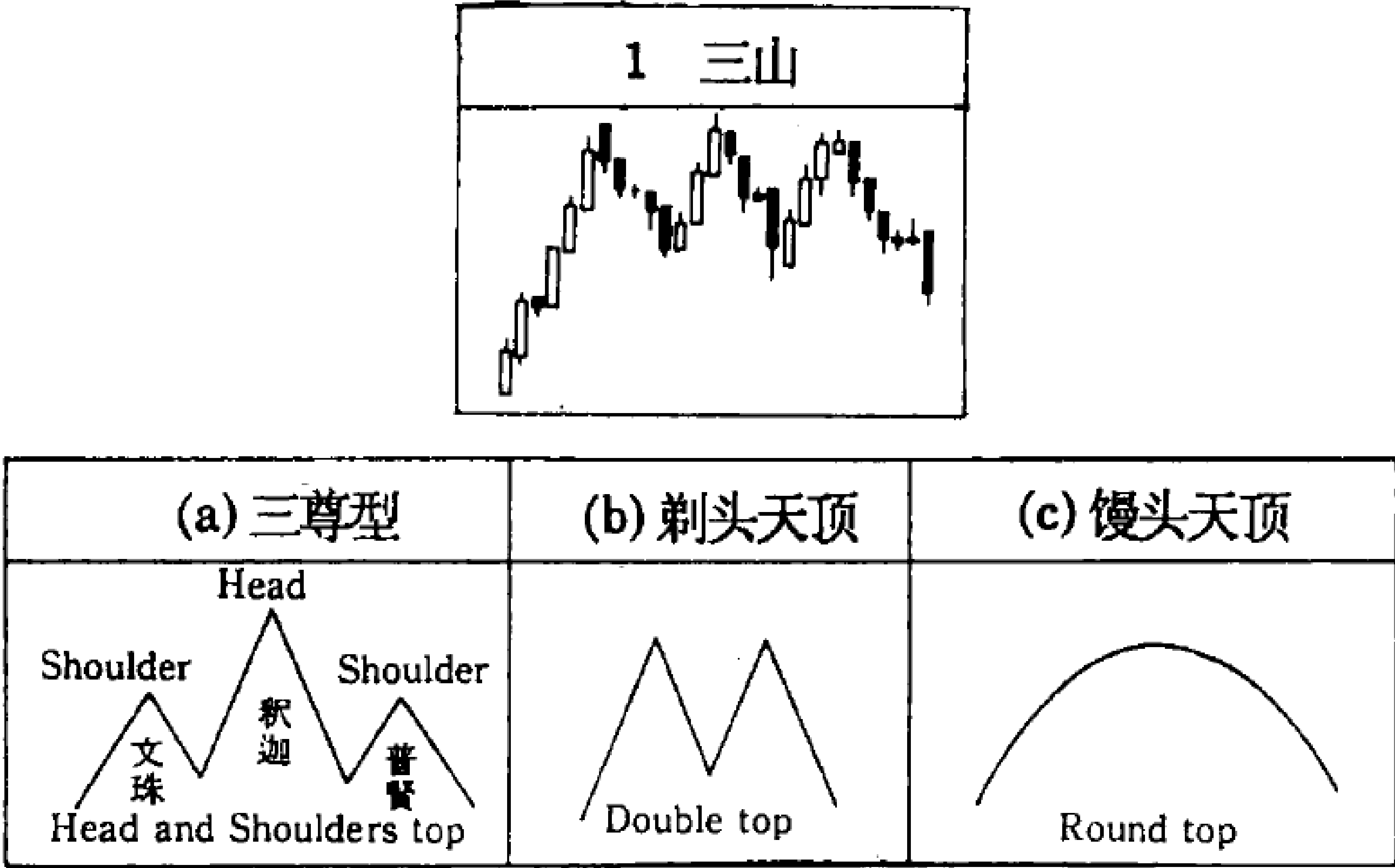
三山之中的(a)，当中的山峰雄踞于两侧山峰之上，称为三尊型。所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谓三尊是指佛像的排位次序，中央是释迦，两侧分别是文殊、普贤两位菩萨。美式图表称其为头肩顶(Head and Shoulders Top)，是天顶形成之典型。

三山之中的(b)，形成等高的两个峰顶，称为剃头天顶。美式图表称为双顶(Double Top)，或称 M 型天顶。

三山之中的(c)，则形成小圆丘，何处是峰顶很难判断，称其为馒头天顶。美式图表称为圆顶(Round Top)。



三川

与三山相反，股价跌入谷底后反弹向上，再次下跌后再度上升，如此反复运动，形成三川型。表示大底形成，大体时间上需要数个月以上。

由于与三山形态相反，其说明仅需按相反方向考虑。如，与三尊型对应为反三尊，美式图表称头肩底(Head and Shoulders Buttom)，与剃头天顶相对应的是双底(Double Buttom)，与馒头天顶对应的为铁锅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底(Land Bottom)。

然而也有不同的解释方式。与下面将要论及的三空、三兵相同，要与三条阴阳线相结合才能较好地判断市场的转换，也就是所谓三线。

(a)三川宵夜明星，属典型的卖出图形。即市场处于上升过程中出现一条大阳线后，次日虽高位开盘却上升乏力，形成小星。第三日开盘后价位下挫，收盘时价位已低于第一日大阳线中心线，形成大阴线。

(b)三川上飞二鸟，同样也是市场处于上升过程中，在前日阳线之后，次日高位开盘却未能有丝毫上行，反而形成阴线。第三日再次高位开盘，收盘时价位低于第二日最低价以下再次形成一条阴线。这也是酒田战法中的卖出图形。

(c)三川宵夜十字星，与三川宵夜明星很相像，不过是十字星取代了小明星。其形态又象被父母抛弃的子女，故又称遗弃子，是强烈的卖出信号。但是，当十字星后如果出现的是一条上升的阳线，则表示应继续买入。

(d)三川破晓明星，与(a)正相反，市场下降过程中出现一条大阴线，次日虽在更低价位开盘却没有下滑，反而小步上试形成小阳线。第三日则急剧向上，形成全秃大阳线。是一种典型的表示进入谷底之图形。

三空

所谓三空是指市场锐气上扬(一个月以上)，人气鼎沸、股价连续三次上跳，形成三条空隙。当第三次空跳前出现蒙线，之后又出现中性十字线，则预示着大天顶的来临。三空又分为单线三空和复线三空两种。

第一空通常表示新入市的强有力买盘势力出现，第二空表示买方仍乘胜追击，卖方也开始进入。第三空表示买方做出最后一跃，卖方也做出入市总动员。

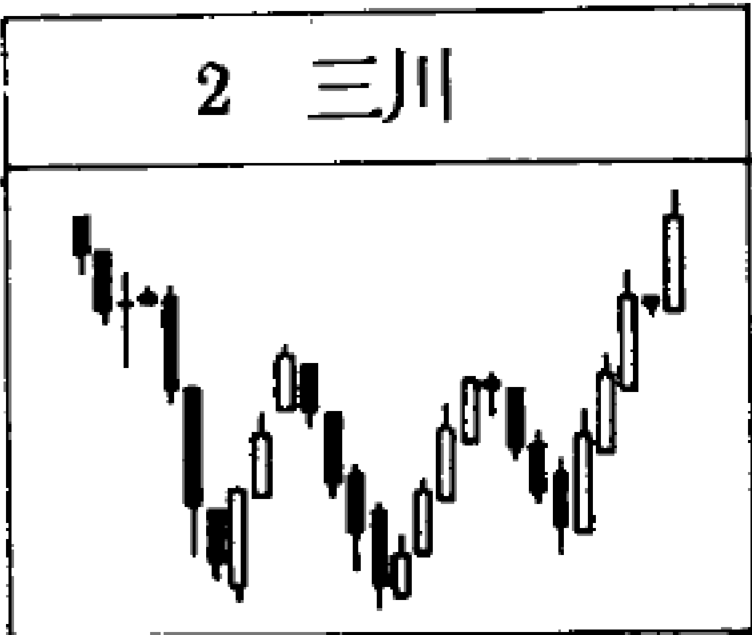
在第三空时出现蒙线和上下影同长中性线时，表示卖方开始发动攻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，俗称"上三空卖出转向"。

与之相反，有"下三空买入转向"，表示买方进入总攻，卖方追击后全线崩溃，已见到大谷底。

2 三川



(a)三川宵夜明星	(b)三川上飞二鸟	(c)三川宵夜十字星	(d)三川破宵明星

三兵

所谓三兵是市场开始上升的象征。市况经长时间的徘徊终于出现连续、依次向上的势态，是上升之前兆。

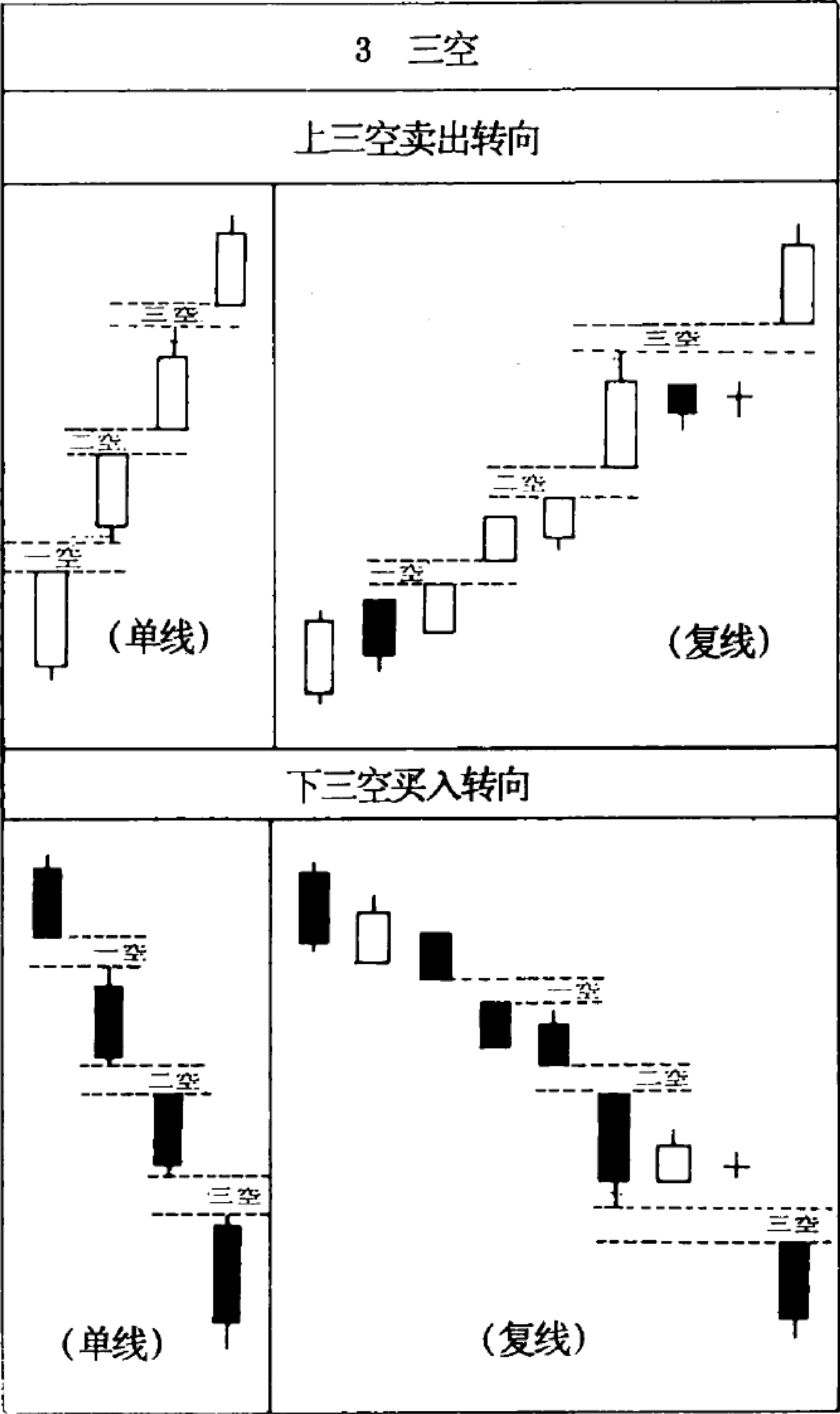
阳线三兵和阴线三兵均强调其行进方向的强大势力。

4 之(1)为红三兵，收市价虽未太大幅度上升，却高于前日收市价。

4 之(2)显示，一开始势头很好，形成第一条大阳线，第二线和第三线依次减弱，并出现上影，称为"前方受阻红三线"，表示上升的余地减少。

4 之(3)显示在第一条阳线之后出现的是一条大阳线，给人以买盘大军涌入之感。但第三线却止步不前，形成豆芽菜大小的阳线，称为"红三线思考星"，表示出现大量短线获利回吐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连续三条阴线称为黑三兵。尚若出现在天顶圈附近，则形成枯树之上栖有三只不祥之鸟的图案，亦称黑三鸦，是大盘崩溃之前兆。4' 之(1)是典型的黑三鸦，4' 之(2)是三条无下影线的阴线，称为秃三鸦。4' 之(3)为后一日收市价等于前一日开市价的三条阴线，称为同时三鸦。

4　三兵(红三兵)			4′　三兵(黑三兵·黑三鸦)		
(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)

5　三法			5′　三法
(1)	(2)	(3)	(1)

三法

"所谓三法是指买卖双方偃旗息鼓，暂时休战之状态。"

酒田五法的行动要领无非是"买入"、"卖出"和"休战"三种。当出现难以判断市场走势的图线时，最好是刀枪入库，暂时休战。

5 之(1)为上跳三法，两条阳线(第二条向上跳跃)之后出现一条向下大阴线，并能覆盖前二条线之间出现的空隙，此时为获利回吐休整。

5 之(2)为下跳三法，是趁机卖出的关键位置。但是由于第三线为全秃大阳线，表示买盘很强，一时很难判断，此时以休战为好。

5 之(3)为上扬三法，上升过程中第三线为大阳线，其后连续出现三条小阴线，之后再次出现下影秃头大阳线。亦难判断，以休战为妙。

5' 之(1)为下降三法，与上扬三法相反，出现此图线时应解甲休战。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、周线(羽黑法)

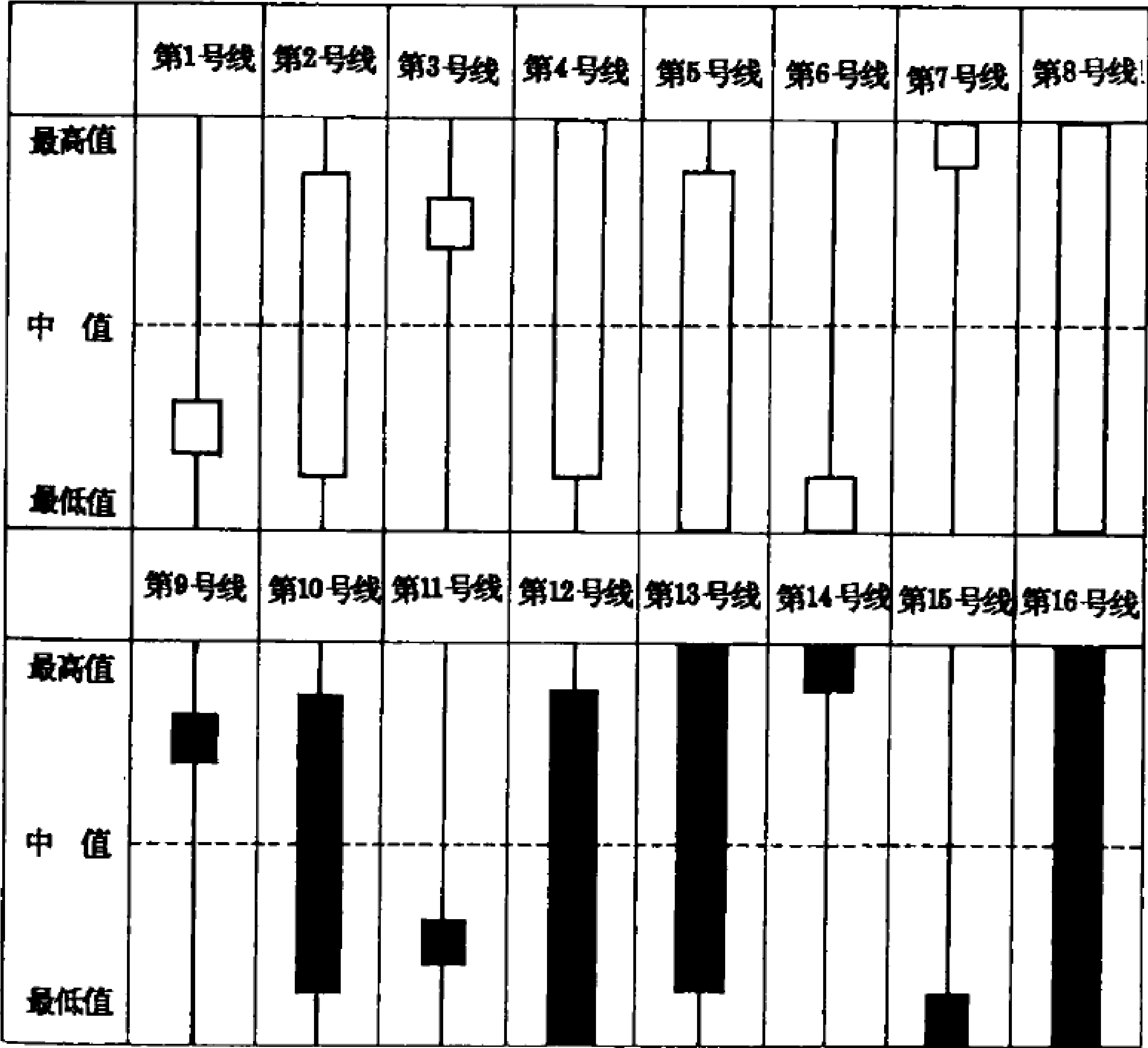
日线图仅表示眼下的走势，周线图则可以看得长远些。

周线绘制方法与日线相同，以星期一的开市价为始值，以周末的收市价为终值，一周中的最高价和最低价分别定为最高值、最低值。

周线判断法有多种，其中有一种据传是日本北陆地区流行的羽黑山人秘法，现称羽黑法。

羽黑法按周线的各个部分处于中心线的位置分出八种类型。依照阳线和阴线又可分为十六种类型。

图1-28 周线图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

羽黑法对线的长短，实体的大小并不重视。因为周线是大阳线，仅表示一周内股价在不断上升，却并不能断定是强势。同样周线为大阴线只表示一周内股价在不断下跌，并不能断定是弱市。并且中性线也不像日线那样多，因此被忽略。

第一号线

阳线之实体部分位于一周的中心值以下，阳线之上影占整个周线的1/2 以上。

(1) 该线表示趁高卖出趁低买入，下一周股价不会出现大的起落。

(2) 如果下周自开盘后上升或向上急扬，随后则必然会一度出现低值，应趁机卖出。

(3) 与(2)显示的情况相反，下周自开盘后股价下跌，则在周末必然会返回，是买入的绝妙时机。

第二号线

最高价与最低价的中心值也是阳线实体的中心，这样的图线频繁出现，它表示：

(1) 市场上升初期，或者暗示即将到达天顶的前一周或前两周。

(2) 市场上升相当一段时间后，出现较长的这种阳线，下一周当股价上升后应当开始卖出，当股价跌至中心值以下时，应该增加卖出量。

(3)如果在底值附近徘徊、处于走出谷底状态时，出现较短的这种图线，则是上升的前兆，十之八、九下周股价将会向上运动。

(4) 但是当下周出现股价下滑，则是卖出的关键时机。

(5) 两周连续出现这种图线，表示上升势力加强，应增加买入量。

(6) 连续三周出现，应伺机买入，但涨幅已较小。

(7) 连续四周出现则应当卖出。

第三号线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实体在中心值以上的下影阳线，它表示：

(1) 下周若在本周中心值附近开盘，应当考虑买进。

(2) 相反，下周开盘价高于本周中心值以上时，应当卖出。

第四号线

实体部分很长的收盘秃阳线，中心点位于实体之中，但较少会出现这种情况。与前周或前两周的线相比，如果线体相对较长，则是强烈的买入信号，下周一开盘就应买入。

第五号线

实体部分很长的开盘秃阳线。

(1)不论其大小、长短，该图线表示买入。可期待下周出现与之类似的图线。

(2)下周并未于很高的价位开盘，而是在本周中心值或收市值附近开始，预示着将出现强有力的阳线。

第六号线

开盘秃上影阳线

(1)腾跃或崩溃之转折点。

(2)不断高扬的股价在上升中又意外地出现新的高价位。

(3)上升之市场进入成熟期，买入人气已达到顶点，这类周线的出现会带来大的跌势。

(4)下周开盘价位于本周中心值以下时卖出，位于中心线以上的上影线区间时，可以考虑买入。

第七号线

收盘秃下影阳线对日线来说是一种很强的图线，但对羽黑法来说则刚刚相反。

(1)出现在市场上升之后期，预示着大暴落的到来。如果下周仍是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较强的图线，亦应忍痛卖空。

(2)如果出现在上升过程之中，则表示着市场将向下做一次较大的调整。

第八号线

无上下影的全秃阳线对日线来说是强有力的买入线形状，对于周线而言则是卖出形状。

当然如果出现第八号线这样的全秃阳线，其前可能已持续上升了一周，也可能在前一周的日线中出现了八次新值(新值八手)，也可能出现过上跃三空之图形。

(1)卖出图线，当低于本周中心线以下时，应增加卖出量。直至下周都应采取卖出之方针。而且下周之开盘价位于本周最高价之上时，也应当果断地卖出。

第九号线

实体部分位于中心值以上的下影阴线。

(1)此线较长时，表示强有力的卖出信号。下周一开盘，可果断地卖出。

(2)此线较短时，表示市场进行小的调整。在这短小线形成之后可能会出现腾升，属不稳形态。

第十号线

阴线实体的中心也是最高最低之中心。

(1)经常出现，决定天顶，谷底的图线。价位在谷底附近出现时表示图线会转阳，在天顶附近出现则是转阴的预兆。

(2)买入时机：

Ⅰ、下周开盘始于本周中心线以下，很快上升至中心线以上。

Ⅱ、下周开盘价在本周收市价以下或其附近，很快上升到中心值以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Ⅲ、前一周图线较长，本周线上、下均未能超出，呈孕线形，属强有力的买入图线。

(3)卖出时机：

Ⅰ、下周开盘价位于本周中心之下，股价上升未能超过中心线，然后下降至本周最低值以下。

Ⅱ、下周开盘价位于本周收市价之上或附近，股价下降至本周中心值以下。

Ⅲ、下周开盘价位于本周收市价之上，股价向上未能超过本周中心值，又下降到本周最低价以下。

第十一号线

实体位于中心值以下的上影阴线。

(1)在市场下降过程中出现，暗示着下周酝酿着风波。此线出现后的下周或再下周将见谷底。

(2)下周仍是阴线，并且最低价低于本周最低价，表示将有大暴落。

(3)作为买入时机，下周若出现阳线，此时买入将可获得可观的收益。

第十二号线

收盘秃大阴线

与前周或大前周相比较，如果是相当长的周线，那么表示强烈的卖出信号。在下周开盘后卖出，将获利非浅。

第十三号线

开盘秃大阴线

(1) 如果下周开盘价高于该周线中心值，那么将有大暴落。

(2) 反之，下周开盘价位于本周中心值以下，表示转向上升。

(3)下周开盘价位于本周收市价附近时，当价位下降到本周最低价以下时，应当买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 下周开盘价位于本周中心值开始上攀，稍有升高亦可买入。

((1)与(4)中，下周开盘价位之间无明显差别，然而按羽黑法判断，却是完全相反的结论。应采取何种对策，值得探讨。)

第十四号线

开盘秃下影阴线

(1) 绝对买入线。下周或再下周会有暴涨，故断然采取买入行动。

(2)但是当在下周开盘时买入，2～3 日以后反而大跌，价位低于本周中心值以下，表示风云突变，应果断然地采取卖出行动。

第十五号线

收盘秃上影阴线

(1)出现此线时应于下周开盘后乘势买入，在此线后，下周多出现阳线甚至大阳线。

(2) 如此线出现在高价位圈附近，下周应随行就市。

(3)此线很长表示买入的意思已淡薄。下周若出现大跌，伺机买入也来得及。

第十六号线

全秃阴线

(1)仅表示上升力量日渐不足的卖出线（与日线表示强烈的卖出线有所不同）。下周的局势错综复杂。万一下周价位仍然腾升，再下周也必然会下跌，是价位高升后的卖出线。

(2) 下跌之后，亦会重新返回原来的高位，故也可表示为反弹线。

七、蟹行线·链行线·3 段新值线

前面的章节对按时间序列变化的图线作了说明，本章节将阐述非时间序列图线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓的非时间序列图线是指纵坐标表示股价、横坐标并不表示时间的一维图线，如"蟹行线"、"链行线"、"3段新值线"、"点数图"等。

这些一维图线所要表示的内容是一致的，即如何正确地反映趋势和趋势的转折。其间之不同仅在于对记录程度的要求有所不同，以及对何种程度上滤除不规则变动的规定有所不同。

1. 蟹行线

蟹行线又称"值幅线"，是一条反映市场升降状况的折线。

即从一定幅度或一定比率以上的股价变化预测市场的走势，前者为定额度蟹行线，后者为定比率蟹行线。

绘制方法是事先将股价变化幅度或变化比率确定，例如1元、2元、5%、10%。股价变化超过上述值或比率时，画一直线至当前价位。其后若股价按相同方向发展，则不论大小延长此线。若按相反方向发展，则要先看是否超过已确定的幅度或比率。超过时，画一90°的小折线后在邻栏画一直线至当前价位；未超过时转折无效，忽略不计。

作图中股价采用收市价。

举例，设值幅为1元，画蟹行线。

由起始点股价上升1元以上(可以是连续几日上升幅度之合计)时，至当前收市价画一红线(阳线)。继续上升，则按实际上升幅度继续延伸红线。其后当出现1元以上下跌（也可以是连续几日下跌幅度的合计)时，画一90°小折线并在邻栏起画一转折向下的红线直到当前值。但是，当股价向下低于前一栏的最低值时，下行线变为黑线(阴线)，但方向不变。若未出现1元以上的反弹，黑线将会继续。若在下降过程中出现了1元以上的反弹，则应在邻栏起转折，画出直至上升价位的黑线。但是，当上升超过前次最高值时，上升线变为红线(阳线)。

通常采取的幅度有0.5元、1元、2元、5元、10元、20元等；比率有1%、2%、5%、10%等等。究竟如何选择，则根据对象股的不同而不同。高价股票，变化幅度也较大，一般选用较大的幅值或比率。重要之处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在于根据自己的判断做出合适的选择。

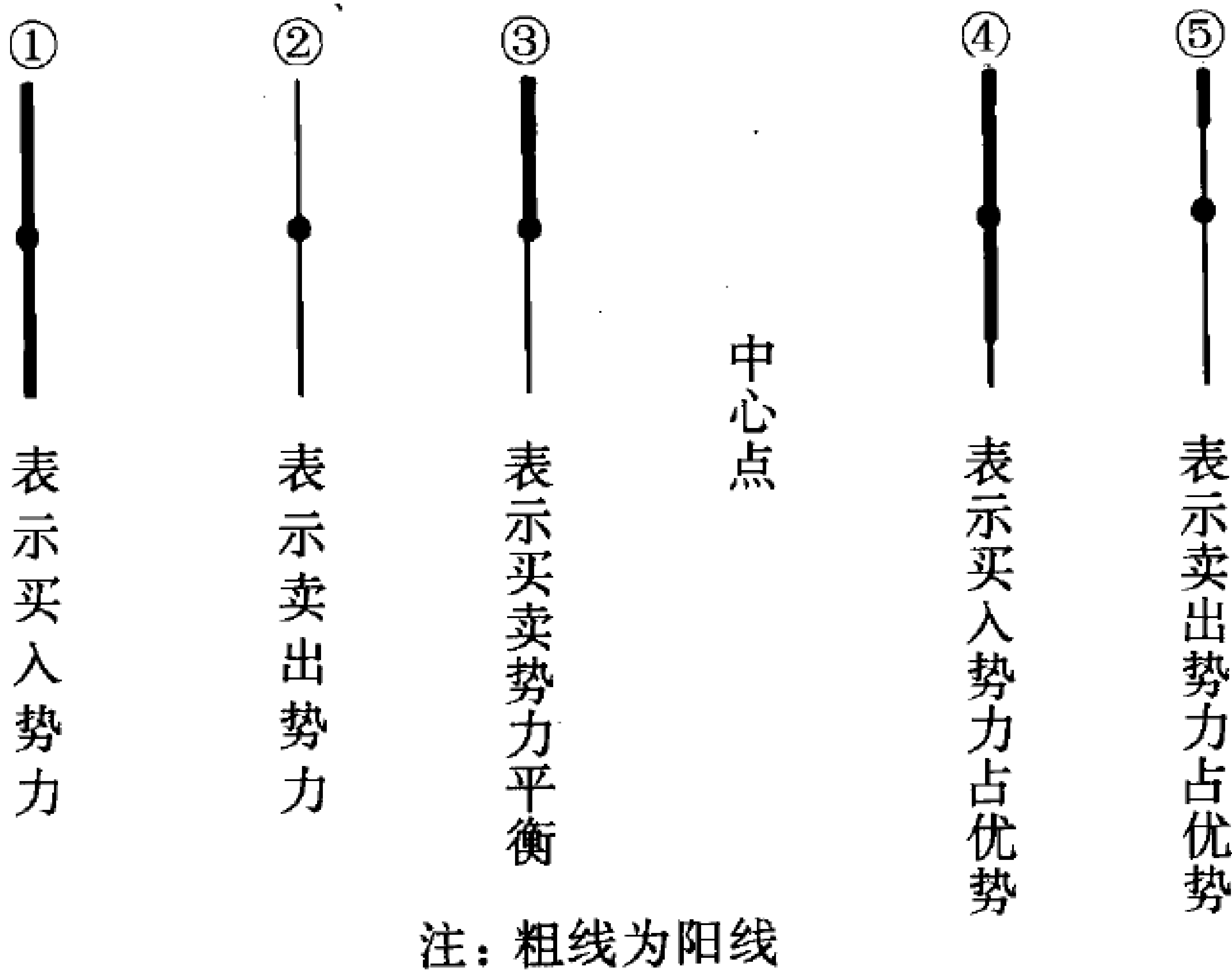
蟹行线的判读方法极为细致和巧妙，历来被称为秘法、秘方，未见公开发表。这里只有根据已知的资料加以总结。

蟹行线的线与中心点

蟹行线之红线(阳线)表示买方势力，黑线(阴线)表示卖方势力。红线与黑线在中心点会合后，表示买卖势力均衡。

红线长于黑线，表示买方占优势；短于黑线，表示卖方占优势。

中心点为买卖双方的均衡点，在图形判断上极为重要。



注：粗线为阳线

蟹行线之类型(Pattern)

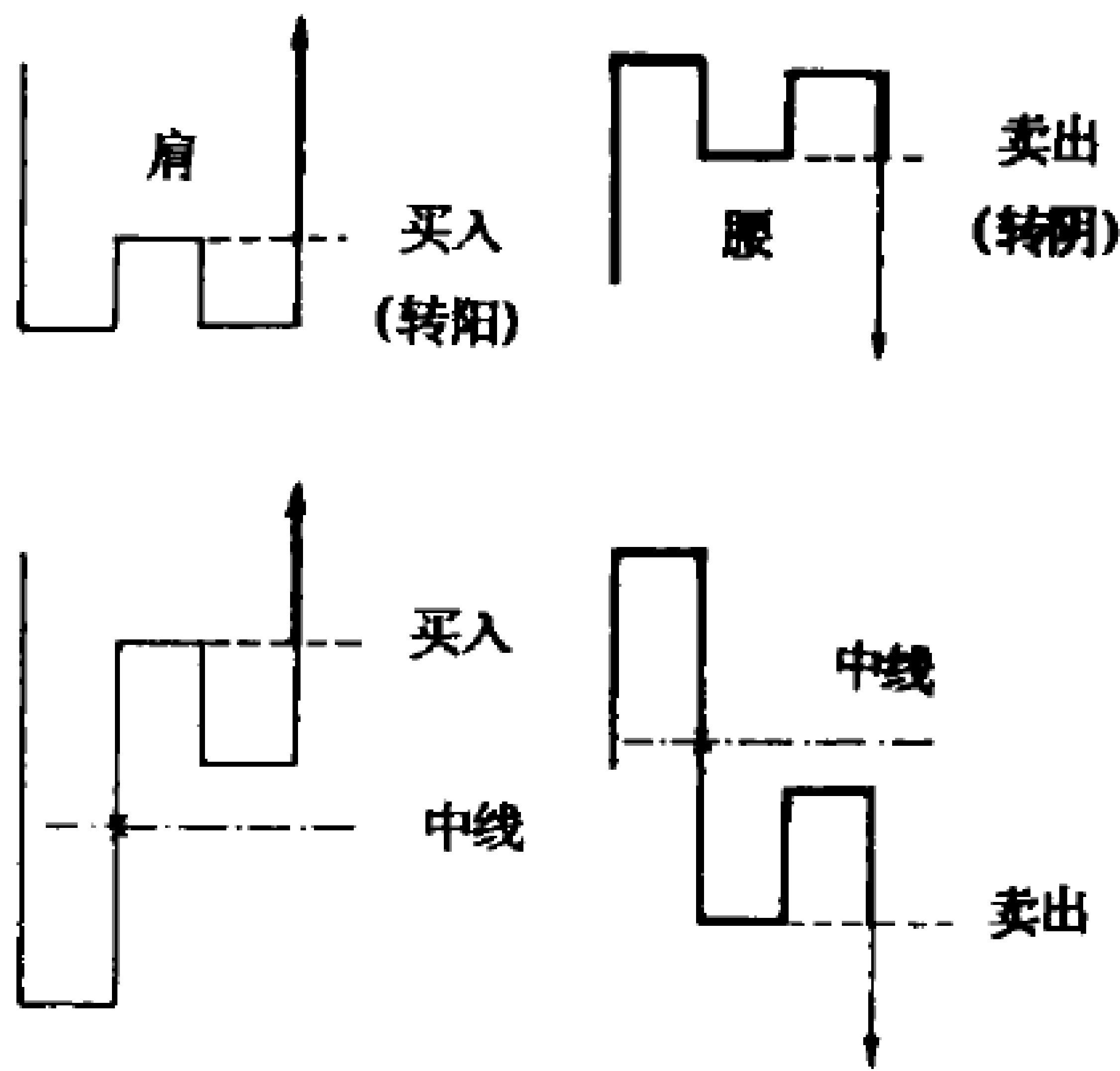
(1) 一段超越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股价向上越过相邻前肩时，应当买入。当股价向下越过相邻前腰时，应当卖出.

在一段超越中，当股价向下未能穿过中心线即调头向上越过前肩者，表示买方势力很强，发出可信度很高的买入信号。另外，当股价向上未能穿过中心线随即向下，越过前腰时，发出较强的卖出信号。

图1-29 一段越过



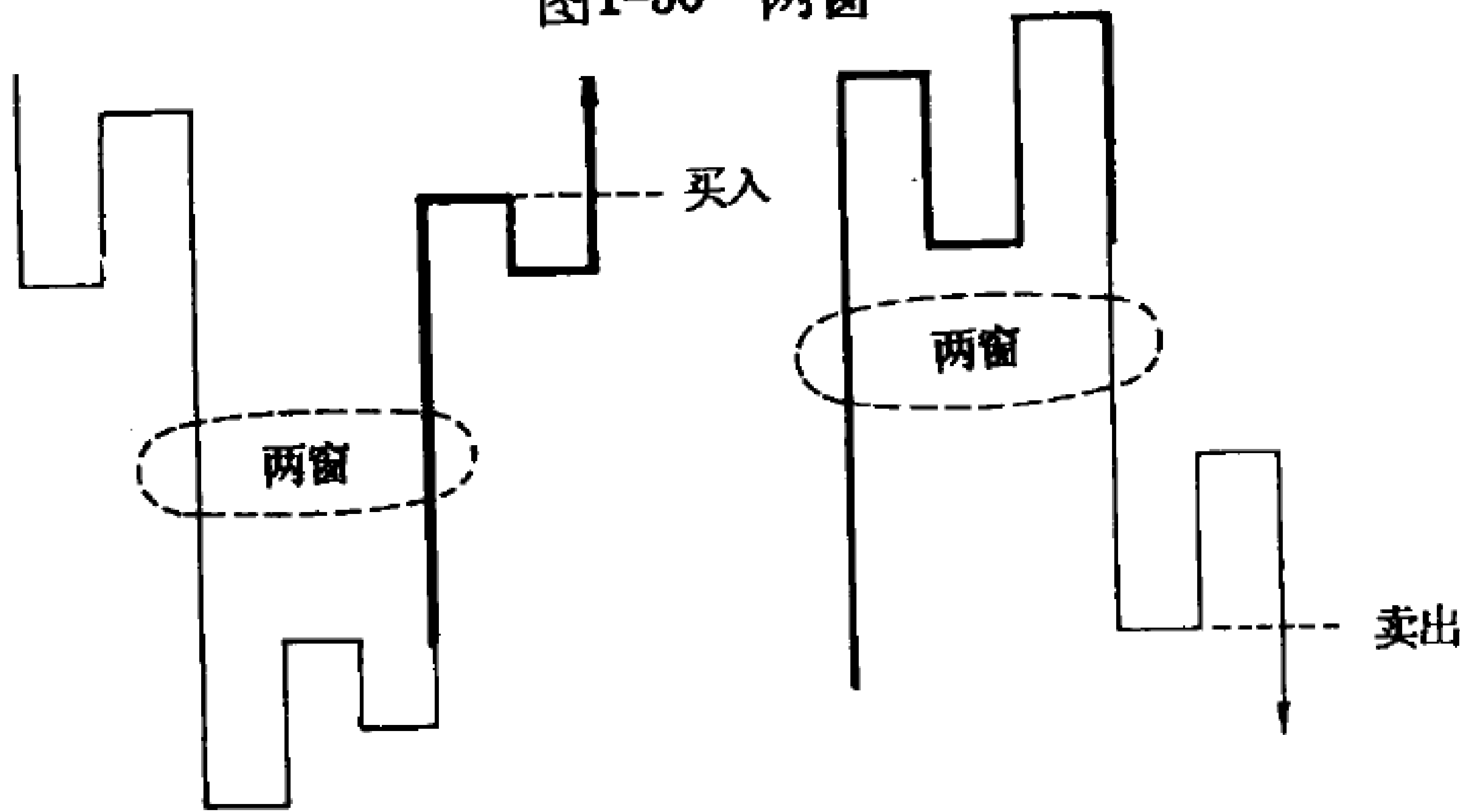
(2) 两窗

在线的左右相邻栏中没有同高度重复的线出现，称为窗。在同一价位高度，向两个方向敞开的窗，称为两窗。

两窗开而走势上升，表示谷底已被确认，是重要的买入时机。两窗开而走势下降，表示天顶被确认，是重要的卖出时机。

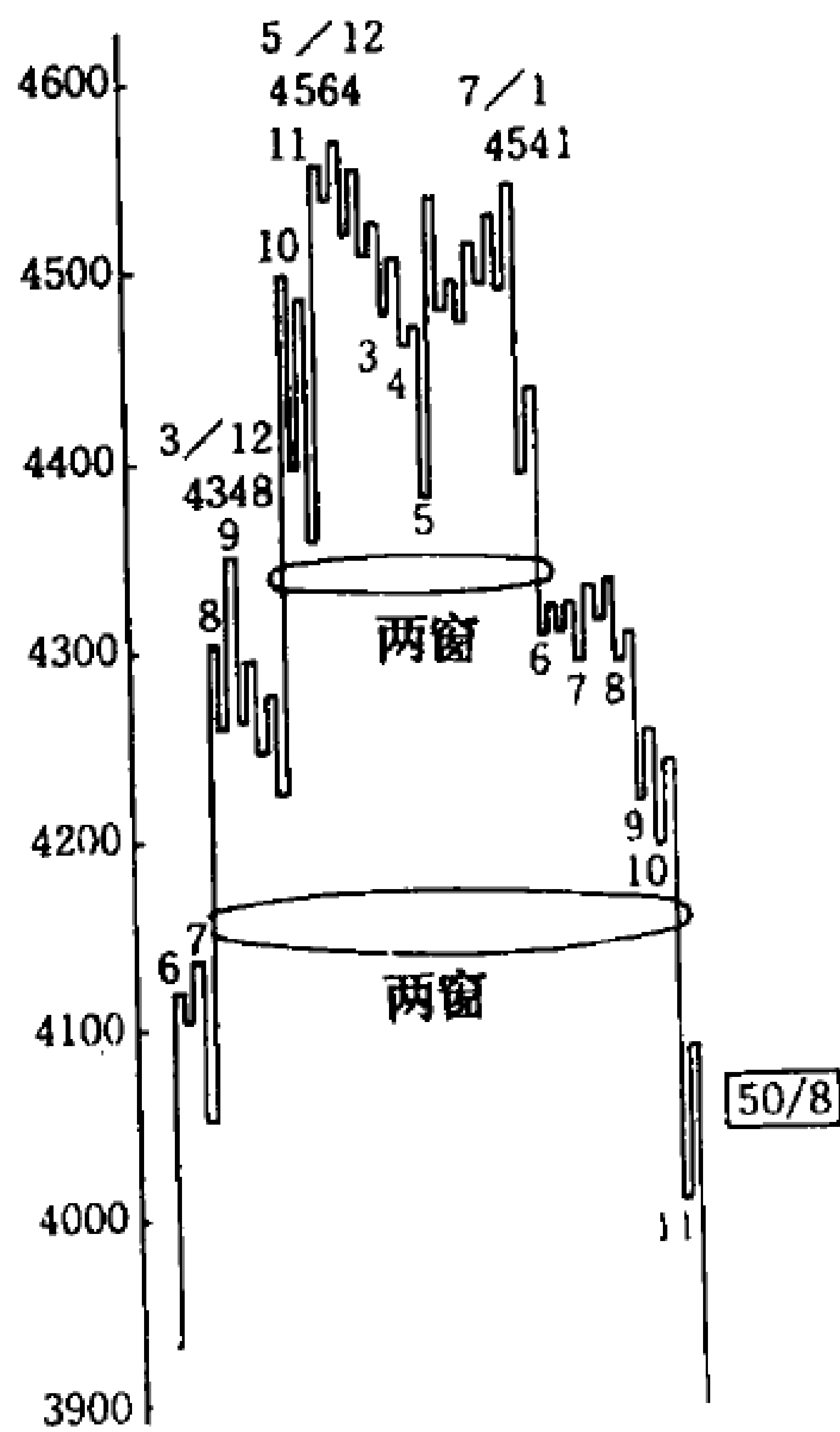
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图1-30 两窗



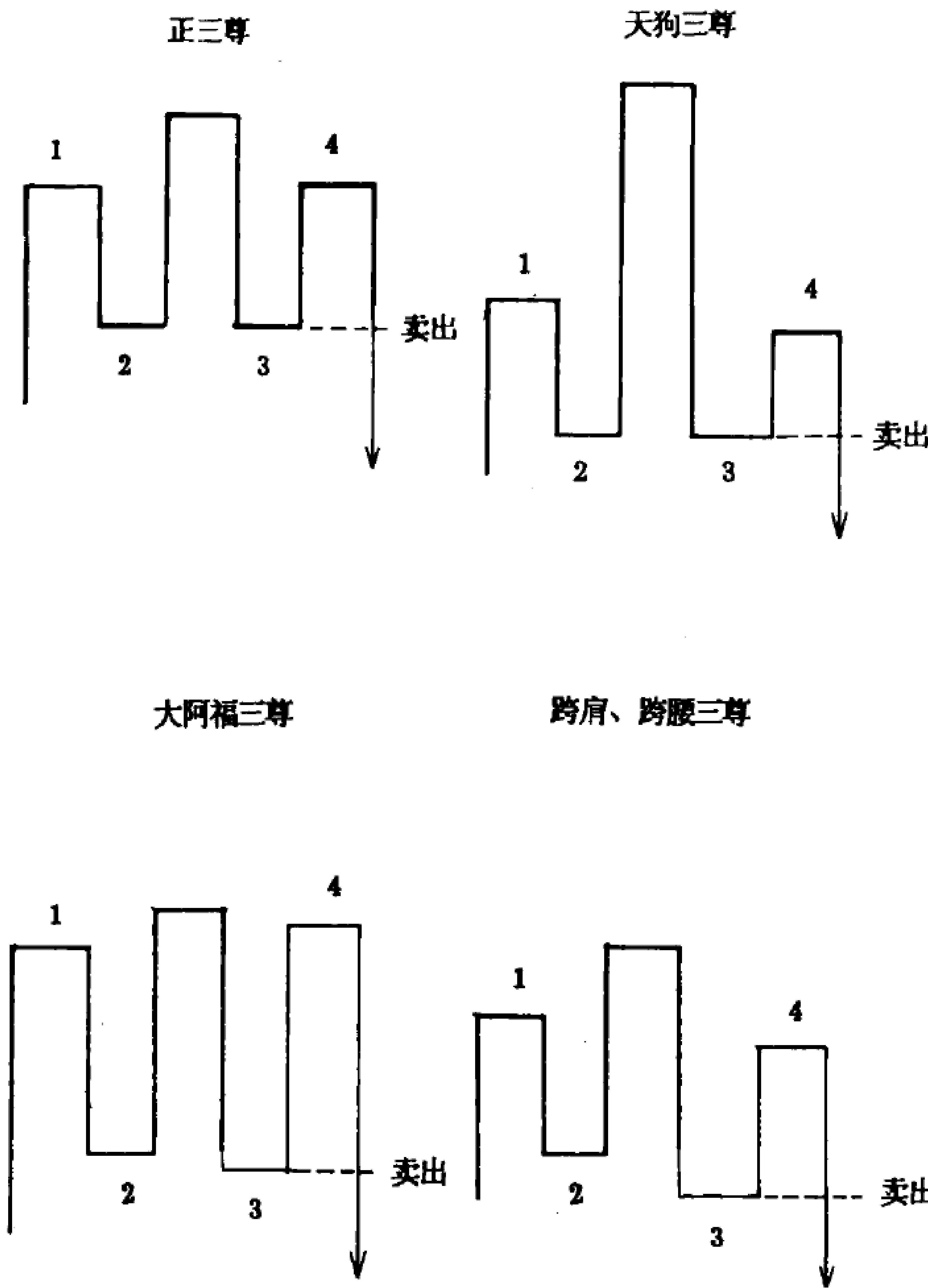
注：粗线为阳线

图1-31 指数收市值的蟹行线（幅值1元）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图1-32 三尊



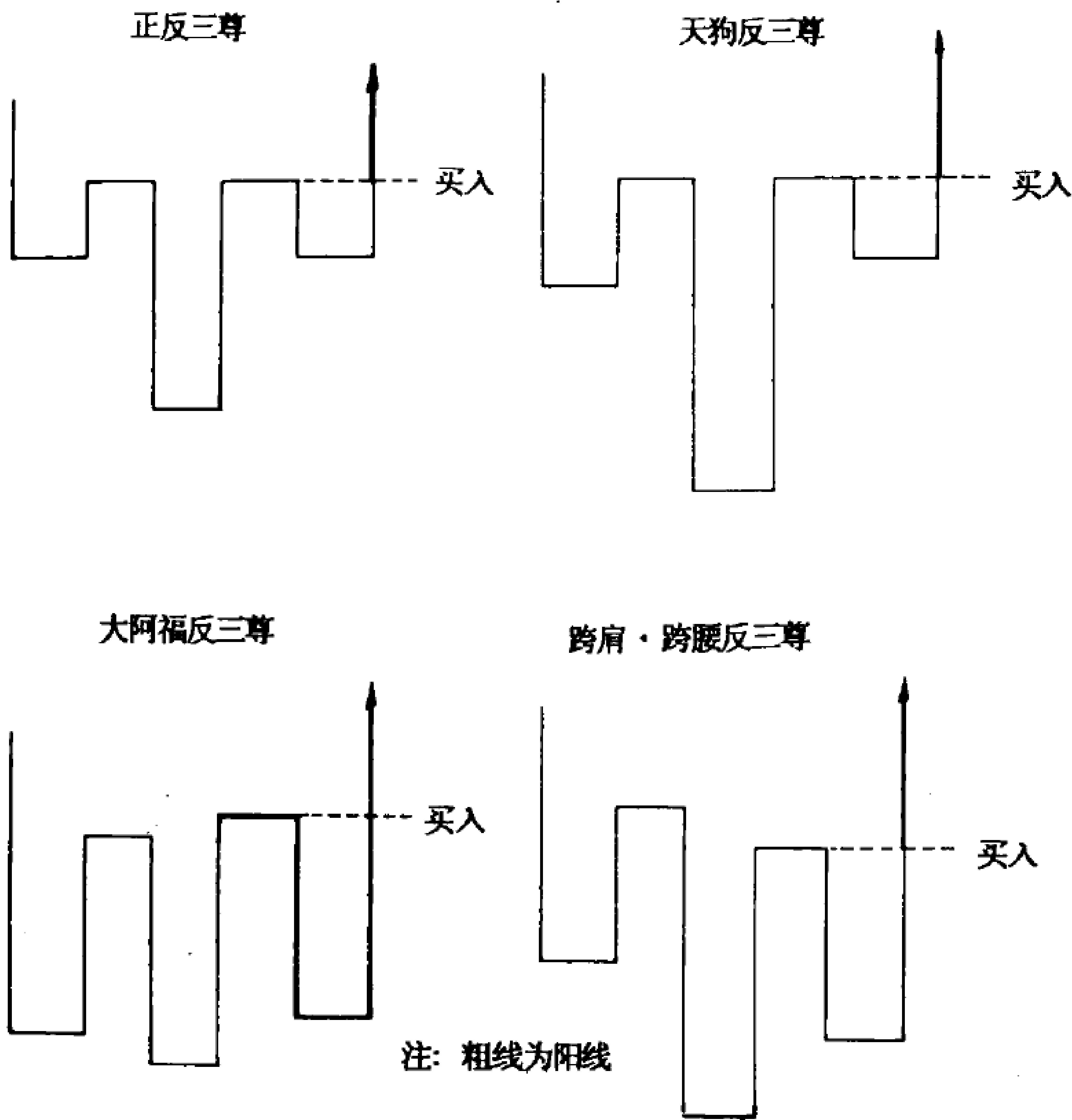
注：粗线为阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 三尊

1、4 之肩和 2、3 之腰价位相同，称为"正三尊"。中央的鼻子突出，称为"天狗三尊"，鼻子较短，称为"大阿福三尊"。4 之肩低于 1 之肩，3 之腰低于 2 之腰者，称为"跨肩·跨腰三尊"。其他还有"跨肩·挺腰三尊"、"挺肩·跨腰三尊"等类型。均属天顶被确认之类型，其中天狗三尊最为有效。相反，反三尊则是谷底被确认的信号，其中也有众多的类型。

图1-33 反三尊



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 五险

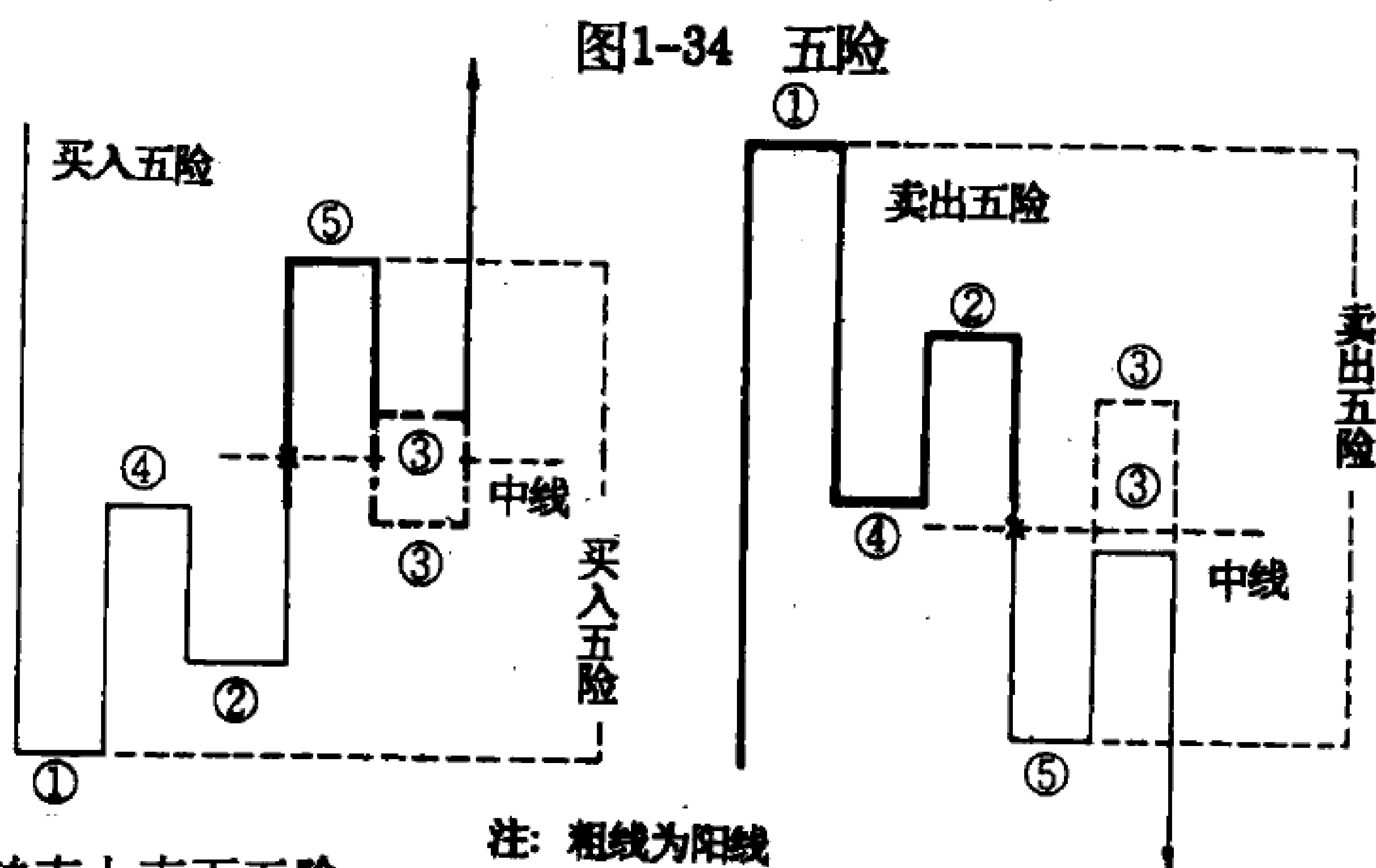
买入五险如图 1－34 所示，向上之势经过(1)、(2)、(3)之腰，又经过(4)、(5)之肩，一路斩关夺门，连过五处险隘，终于形成上升之势。当收市价越过(5)之高位肩时，发出买入信号。

卖出五险与上相反，向下之势依次通过(1)、(2)、(3)之肩，又向下切过(4)、(5)之腰，当跌破(5)之最低位腰时，下降之势不可逆转，发出卖出信号。

买入五险之中，在中心线之上转折向上的类型(3)比类型(3)'所示之上升趋势更为强烈。

卖出五险之中，在中心线之下发生转折的类型(3)比类型(3)'所示之下降趋势更为强烈。

图1-34 五险



(5) 急转直上直下五险

急转直上买入五险如图 1－35 所示，依次下切(3)、(2)、(1)之腰，同时也切破(5)、(4)之肩，在(1)之最低价位处急转直上，越过(4)之肩后，继续急升，一气越过(5)之肩，形成急转直上图形。

急转直下卖出五险为依次突破肩(3)、(2)、(1)及腰(5)、(4)，在肩(1)出现天顶后急转直下，同时下切腰(4)、(5)形成急转直下五险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图1-35 急转直上直下五险

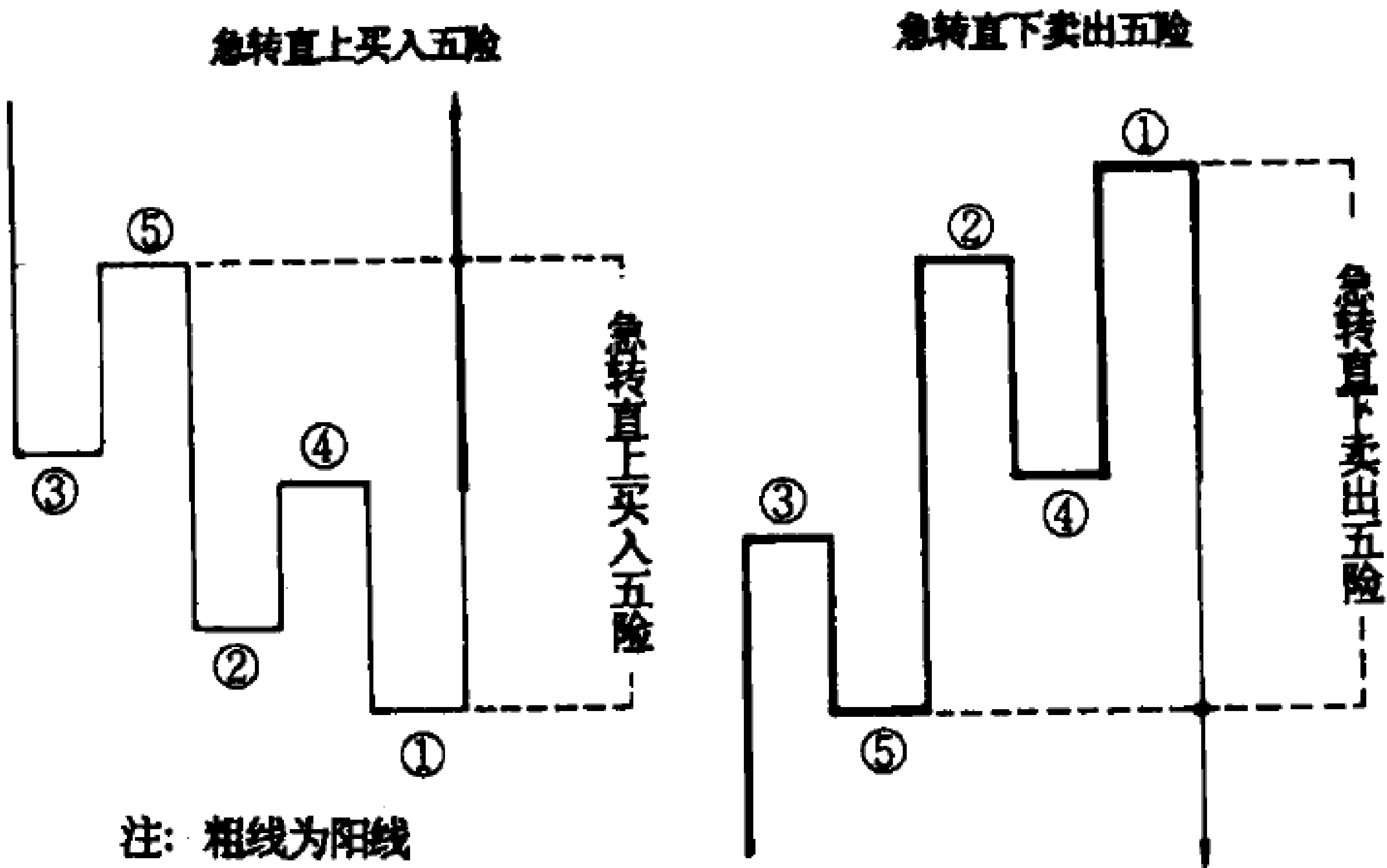
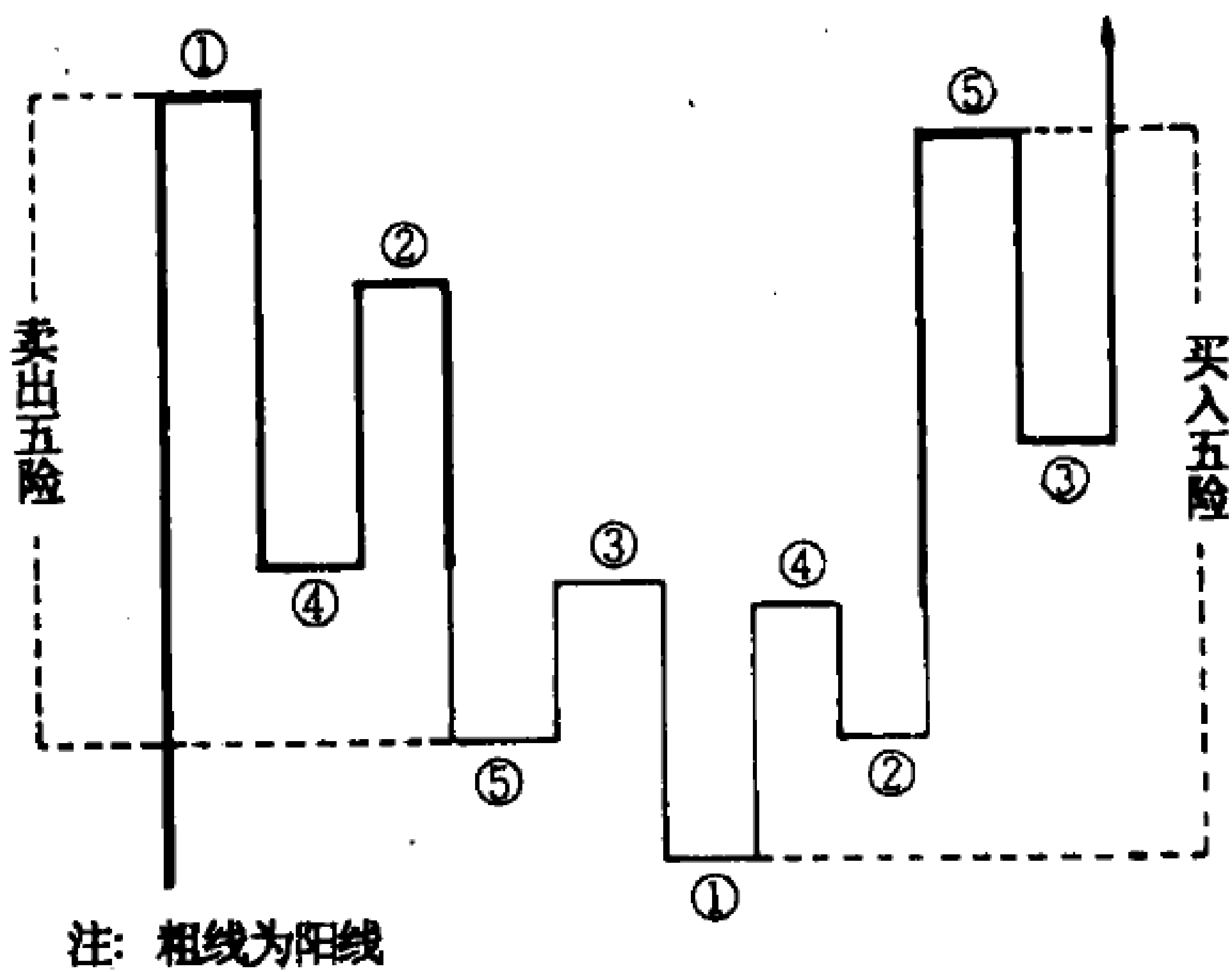


图1-36 买卖切换五险



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6) 买卖切换五险

续买入五险之后形成卖出五险，或续卖出五险之后形成买入五险，谓买卖切换五险。

出现买卖切换五险时，可比较两者之价位变化幅度，依幅度大的一方行事为好。

蟹行线的手数

新值八手十手为酒田战法的精髓，其真缔为九手。不仅是酒田战法，整个日本式图线都重视"九"字。

图1-37　蟹行线的手数

```
         123456789⑩
81 ) 100
      81·········9
      190·········1
      162·········9
       280·········1
       243·········9
        370·········1
        324·········9
         460·········1
         405·········9
          550···············1
          486······⑱······9
           640···············1
           567······⑱······9
            730···············1
            648······⑱······9
             820···············1
             729······⑱······9
              910···············1
              810···············9
              100···············1
```

2 × 9 ＝18	81← 9 × 9
3 × 9 ＝27	72← 8 × 9
4 × 9 ＝36	63← 7 × 9
5 × 9 ＝45	54← 6 × 9
9	9

以 9×9 得 81 除 100，如表所示，可依次得到商数 12345678910；而商与 9 相乘得到的数字，将其十位上的数字与个位上的数字相加均得 9，余数的十位上的数字与个位上的数字相加均得 1(后面的 0 忽略)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在九九乘法表中 5×9=45 与 6×9=54 的数字位置正好交换，2×9=18 与 9×9=81 之数字的位置正好交换，这些结果前后两位数字相加均为 9。

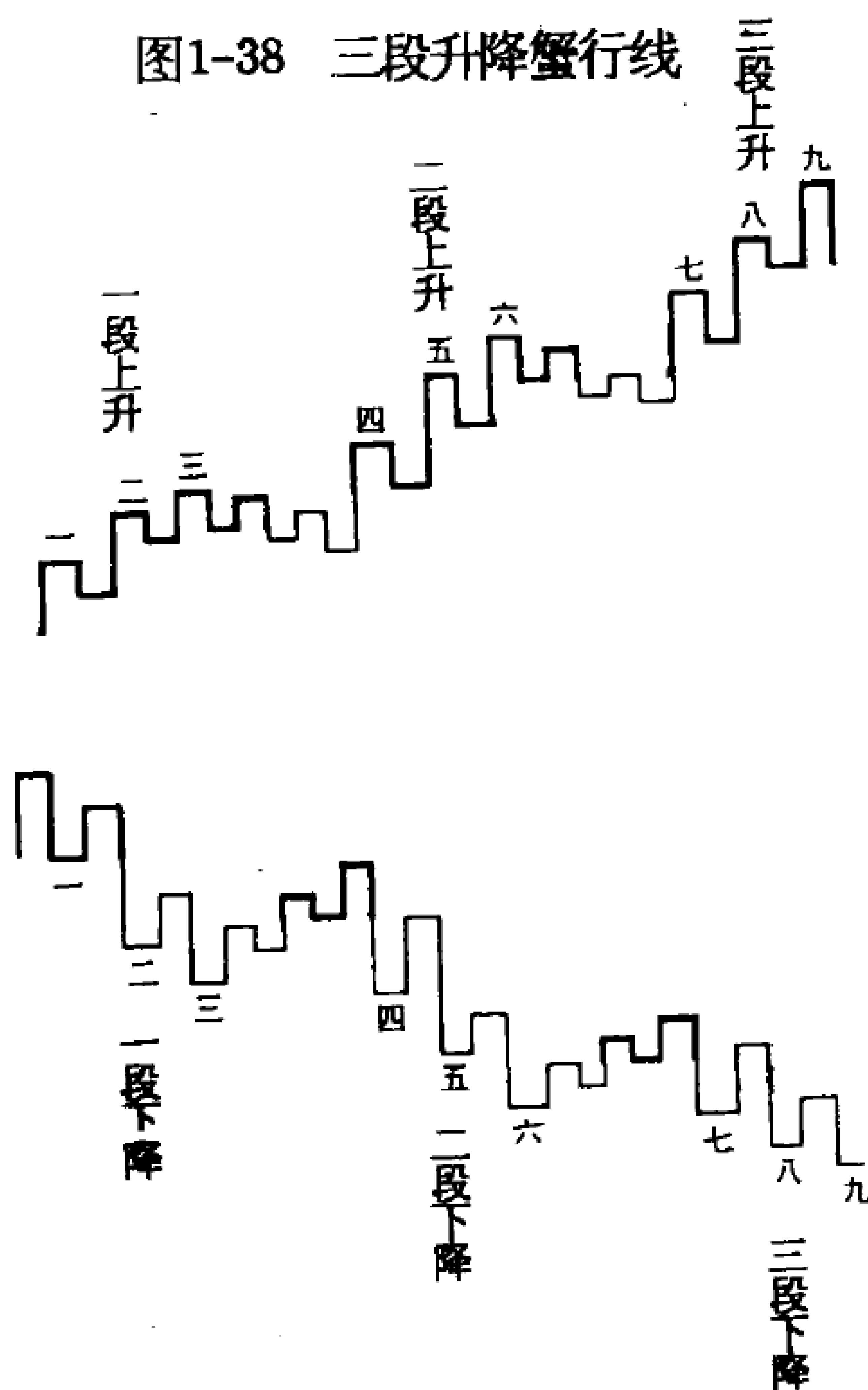
1+2+...+9=45，且 4+5=9；

1+2+3+...+99=4950，且 4+9+5=18，1+8=9。

日本式图线讲究"三段升降"，市场规律一般有三段高扬，三段下跌。进一步，三段之中又有次一级的"三段升降"。由谷底至天顶新值（新高价位）之手数是 3×3=9。

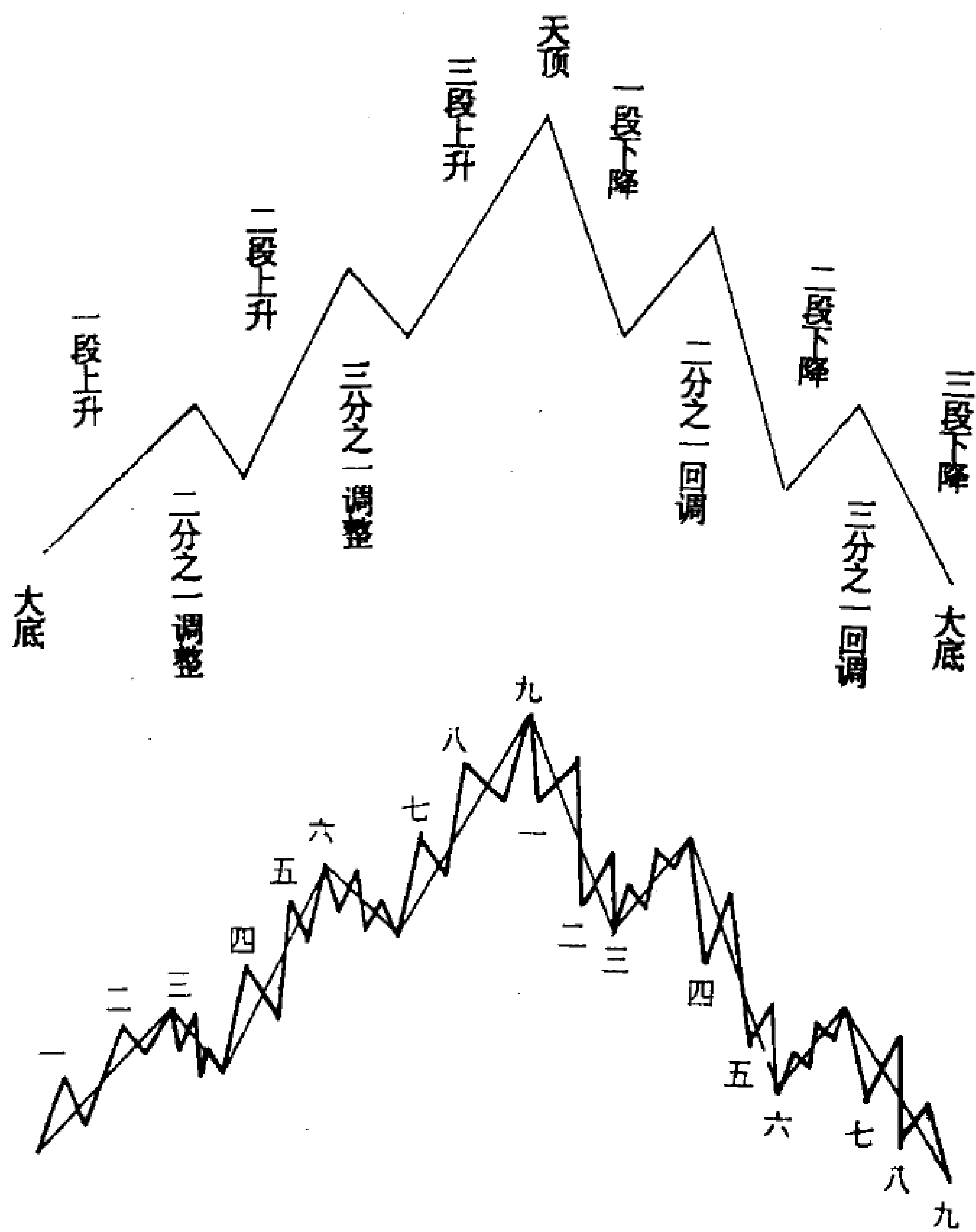
对蟹行线，新值九手也同样适用。也就是说，蟹行图线上连续出现了新值九手（新高或新低），则表示大势见顶或见底。

图1-38　三段升降蟹行线



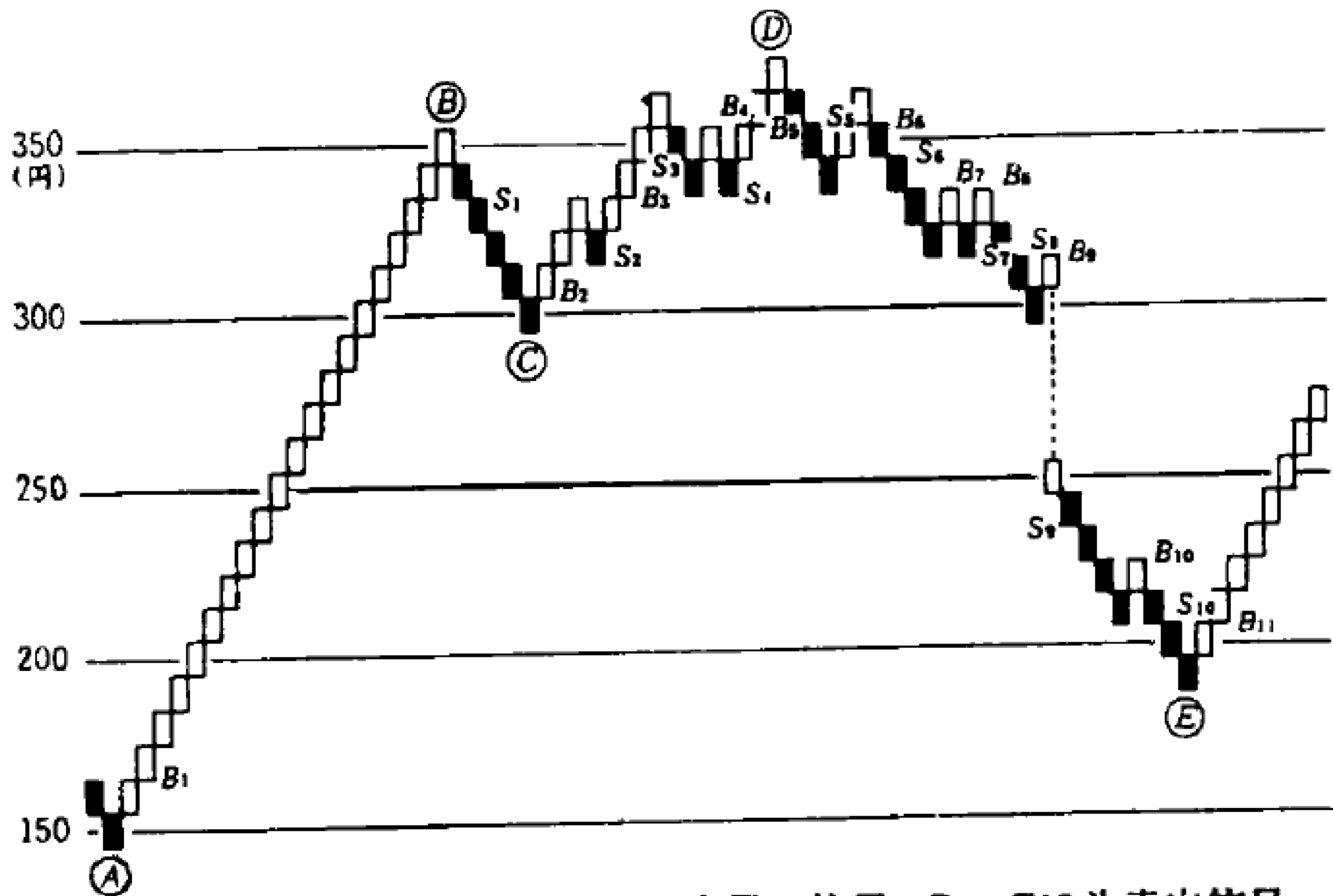
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图1-39 三段升降



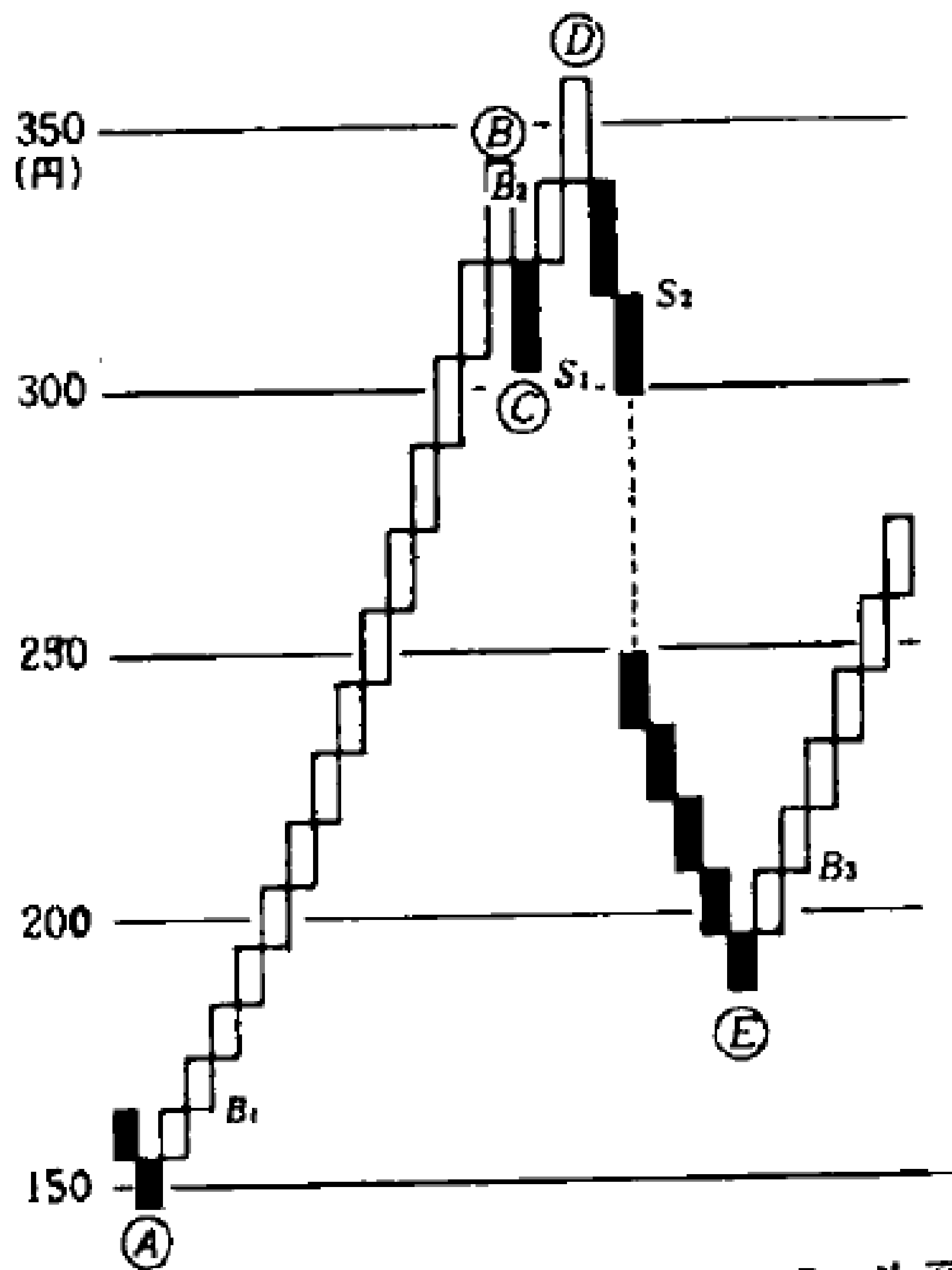
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图1-40 练行线(1元幅值)



(A)~(E)为转换点，B1~B11为买入信号，S1~S10为卖出信号。

图1-41 练行线(变换率6%)



(A)~(E)为转换点，B1~B3为买入信号，
S1、S2为卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 链行线

链行线亦称"粘连线"或"电光线"，其内容与蟹行线相似。

与蟹行线相同，链行线也尽量避开眼下股价微小的变化，力求反映上升下降的趋势变化。与蟹行线不同之处在于，对蟹行线来说，按一定规则、市场方向不发生改变时，线的延伸方向不发生改变。而对链行线而言，尽管市场的方向没有改变，但当股价变化超过一定幅度时，也要另换一栏加以记录。另外，对于蟹行线来说，股价在同方向上延伸时，不论大小都应追加记录。而对链行线而言，股价在相同方向的延伸，若未能达到一定幅度以上则不做记录。

例如，设定 1 元为变化幅度。上升和下降的情况都一样，以 1 元为纵坐标单位不断在新的栏目(横坐标)中加以连续记录。如果一次变动达到 3 元，则以 1 元为纵坐标单位，横坐标分三栏依次记入。上升时尾数不足一元舍去。例如上升幅度为 1.6 元时，将 0.6 元舍去，只记入上升 1 元；下降幅度为 1.3 元，也将 0.3 元舍去，仅记入下降 1 元。

图线可用颜色加以区分，上升记为红色(或阳线之白色)，下降为黑色(或阴线之蓝色)。

如此画出的链行线如同样大小的环连接起来的索链一般，故称为链行线。

每单位取值与蟹行线相同，分别为 0.5 元，1 元、2 元、3 元、5 元、10 元等等。

当然要根据对象股票的价位水准加以设定。

设定变化率也与蟹行线相同，分别为 1%，2%，5%，10%等。

链行线的判断方法比较简单。由上升之红线(阳线)转为下降之黑线(阴线)为卖出信号，由下降之黑线转为上升之红线(阳线)时，为买入信号。

3. 3 段新值线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又称新值三段棒或 3 线转换法。

3 段新值线与蟹行线和链行线均有类似之点，在创新值时于另一列记入。不过确认其趋势转换时，则不像前两者那样设定固定的幅度或比率。3 段新值的图线绘制是每当次日收市价更新了新值(高或低)时，则在右侧邻栏内记入。

市场上升时，当日收市价高于前一高价，则在邻栏以红色阳线表示；市场下挫时，当日收市价低于前一低价，则在邻栏以黑色阴线记入。

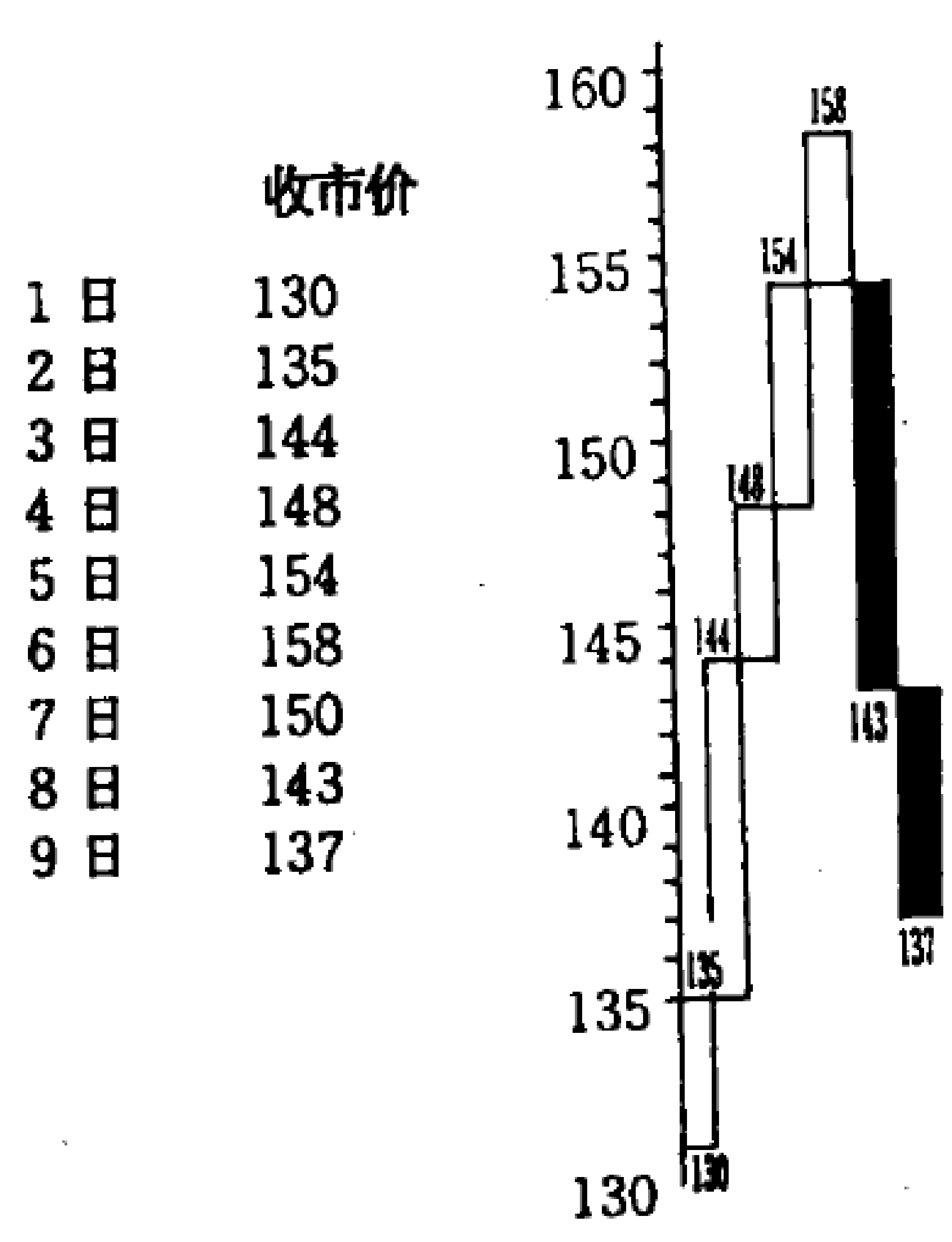
连续上升或连续下降的图线出现转折的必要条件是向下或向上超过最近三条阳线或阴线。

市场由上升转为下跌时出现的第一条阴线称为转阴。市场由下跌转为上升时出现的第一条阳线称为转阳。

但是当连续上升或下降的图线不足 3 条，只有 1 条或 2 条时，出现与以前趋势相反的新值，也应画出转换线。

即，当前面的阴线只有 1～2 条时，股价创出的新高为转阳点，当前面的阳线只有 1～2 条时，股价创下的新低为转阴点。

图1-42 3段新值线的画法



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考图 1—42，略为详细的说明如下：

第一日起点为 130 元。次日新高为 135 元，以阳线记入。第三日至第六日价位节节高攀达到 158 元，分别以阳线记入。第七日开始价位下跌至 150 元。由于未能跌破其前三条阳线的最低值 144 元，故阴线忽略不计。第八日为 143 元，低于 144 元，以阴线（上限 154 元～下限 143 元）记入，这条阴线暗示着中期市场转入跌势。第九日股价继续下挫至 137 元，故画出第二条阴线。

如此这般的 3 段新值图线绘制方法，由于每日创下新值的机会少，因此未做记录的天数多。

当然，在股票进行分红、发生权利跌落时，转换值应进行修正。

3 段新值线的判断方法主要有两条。

其一是当阴线转为阳线，应当立即买入；当阳线转为阴线时，应立即卖出，这是一般的判断方法。

其二是稍做迟缓，当第二条阳线出现时买入，当第二条阴线出现时卖出。

俗称（1）穿黑鞋、着红衣，露头就买入。（2）带红帽、着黑服，露脚就卖出。

前者是指下降黑线的幅度逐步变小，最后出现黑靴状的黑线，而越过三条黑线上升的红色阳线则呈着红色衣服状。

问题是接着出现的红线，如果是探头探脑的小阳线，则是绝好的买入时机。如果出现大阳线则值得考虑。较小的新值出现意味着黑线下段的空方势力目前还未完全进入，随着股价攀高将会逐步杀入，蕴藏着股价进一步上升的极大可能性。

另外，当上升幅度逐步减弱并转阴时，在天顶处形成红帽子，其后为长长的黑线。如果续之而来的阴线如同黑色长礼服下伸出的小脚，那么它表示在此之前的买方尚未全力投入，因此是比出现大阴线更好的卖出机会。

虽然比起一开始转阳就买、一开始转阴就卖的方法，动作显得稍慢，但是出现骗线的概率下降，安全性增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图1-43　3段新值线的判断方法

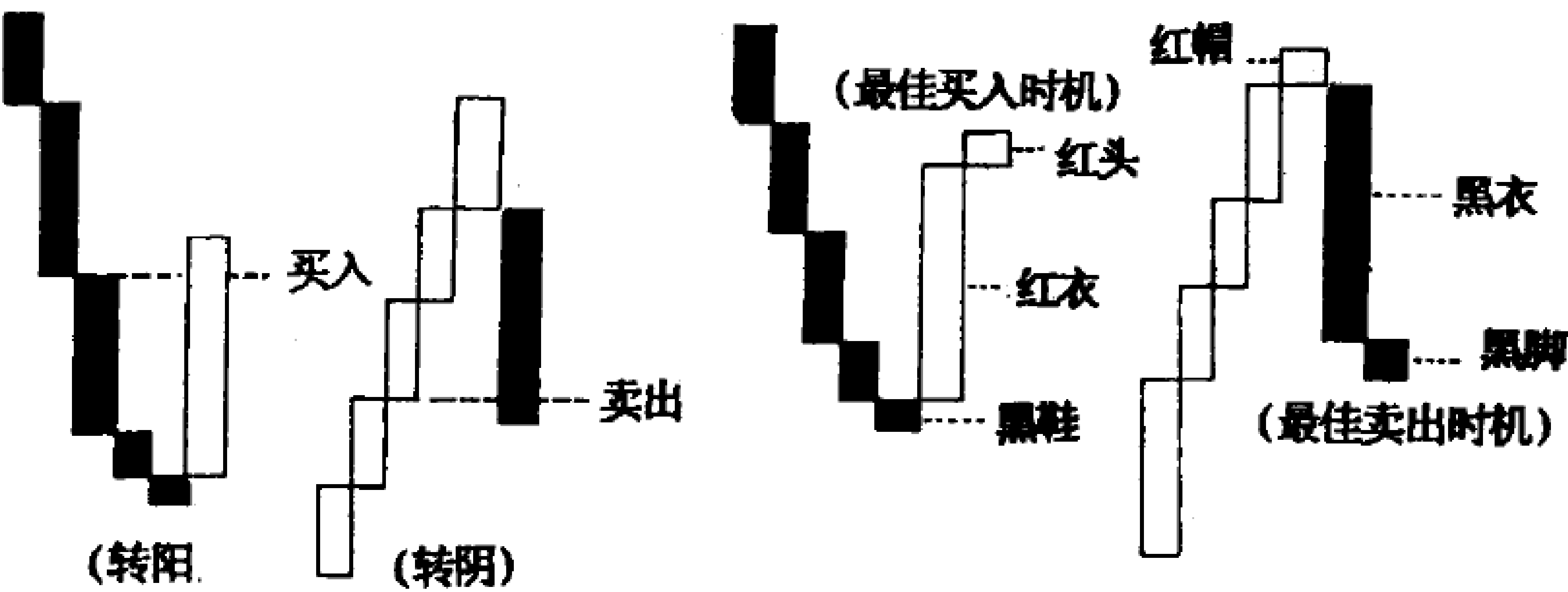
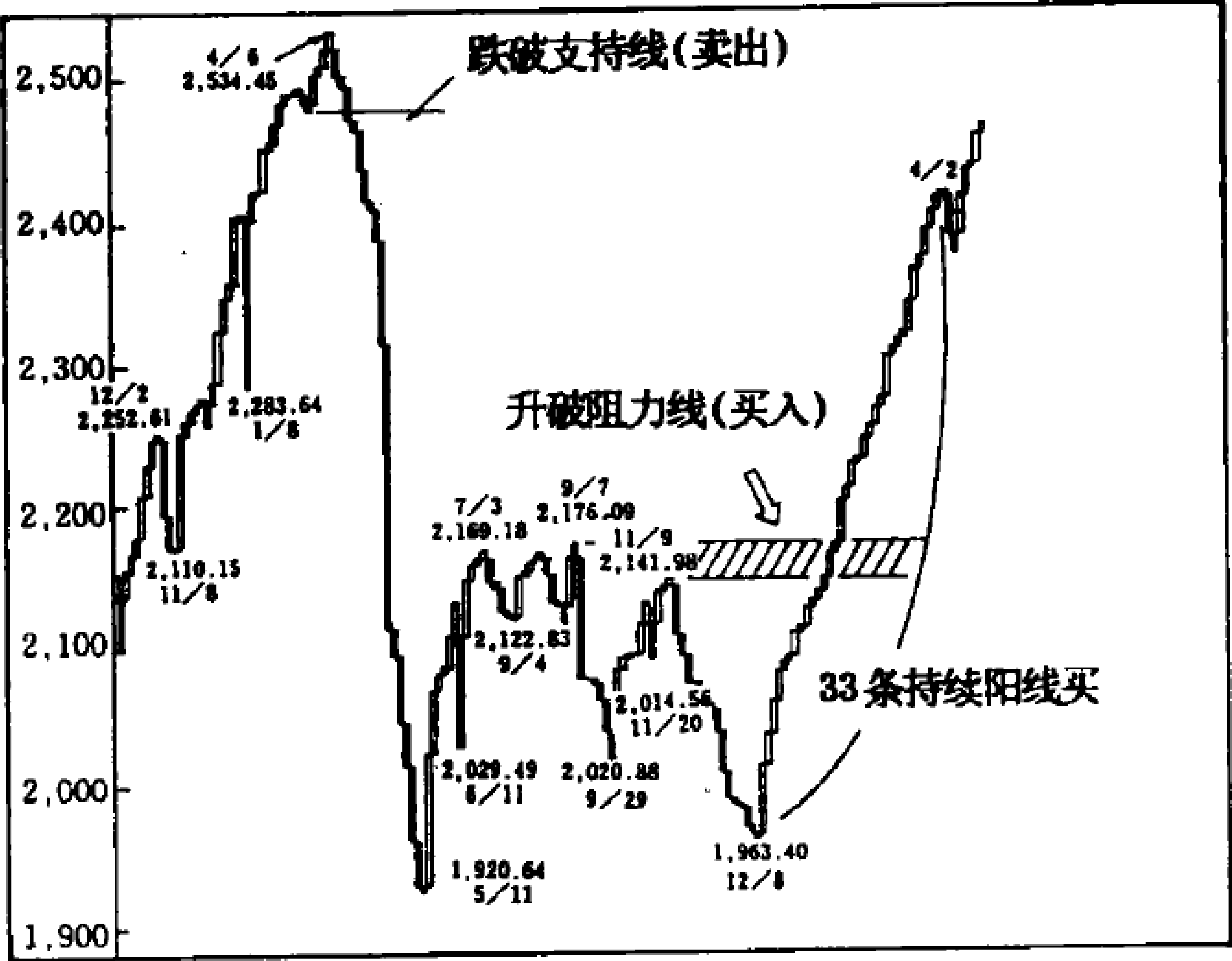


图1-44　日经指数3段新值线



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外还可以运用趋势线中的下位支持线和上位阻力线的方法来判断3段新值图线。

当一连串的阴线跌破前面一组阴线的最低价位时，表示已破支持线，是卖出的好时机。

当一连串的阳线升穿前面一组阳线的最高价位时，表示已冲破阻力线，是买入的好时机。

对于按时间序列变化的图线——移动平均线来说，短期线对股价变化反映敏锐，但出现"骗线"的几率也较高。中、长期线之转换点的出现较迟缓，但对于确认基本倾向具有较高的可信度。

对应于移动平均线的短期、中期、长期，新值线分别有3段新值线、5段新值线和10段新值线。

10段新值线用于反映整个市场的指数较为有效，对个别股票则反应迟钝，不具实用性。为补充3段新值线之不足，可采用5段新值线。

八、点数图(Point and Figure)

点数图(以下简记为P&F)基本上是介于蟹行线与链行线之间的图形，与3段新值线图相似。

P&F的绘制方法和判断方法有多种，在此仅介绍以美国图表专家A. W. Cohen提出的P&G图形法为基础改进而成的大和证券方法。

制图的程序按以下十五个步骤进行。

(1) 每一方格是价格的一个单位，即点(Point)。

(2) 股价未满100日元时，格值为2.5日元。

(3) 股价为100～200日元时，格值为5.0日元。

(4) 股价为200～1000日元时，格值为10日元。

(5) 股价为1000～5000日元时，格值为20日元。

(6) 股价为5000～10000日元时，格值为100日元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(7) 股价为 10000 日元以上时，格值为 200 日元。

(8) 股价上升时、用符号×表示其变化，股价下降时、用符号○表示其变化。

(9) 每一栏仅表示上升或仅表示下降。不能在同一栏中同时记入×和○两种符号。

(10) 股价运动方向转换时，在右侧相邻栏目中记录。因此记入×和记入○的行相互为邻。

(11) 每栏必须记录三个以上的×或○，也就是说股价变化幅度必须在三点(point)以上方可转换方向，也称三格转向。

(12) 上升不满 1 格时忽略不记，下降不满 1 格时也忽略不记。

(13) 时间(月)的表示，可在符号×或○之下用阿拉伯数字记入，年份可在图表下方适当位置记入。

(14) 股价采用收市价。

(15)分红配息时的权利跌落，要在邻栏重新记入。上升时记入符号×；下降时记入符号○。

以上的 P&F 制图法就是对 A. W. Cohen 方法加以改良的大和证券方式。

A. W. Cohen 的方法是，当股价未到 20 美元时，格值取 50 美分；当股价高于 20 美元时，格值取 1 美元。

有欧洲图表皇帝之称的 A. J. SCHRIKKER 在其《HOPPENSTEDT 技术分析服务》(HOPPENSTEDT Technical Analysis Services)中提出，每一格值应取股票市场价格的 1%，按各种股票的特性不同，可以灵活对待，格值取其市场价格的 0.5%或 0.25%均可。

SCHRIKKER 指出："根据股票价位，改变每一格所代表的数值，会给目标值的计算带来困难。因此，即使价格大升大落，各种股票也应当规定各自统一的格值单位。"

另外，他对权利跌落后的记录方法也有严厉的批判，指出："权利跌落后，另起一栏对时价进行记录的方式，使股价失去了连续性，在以后目标值的计算中出现偏差，不如对分红送股前的股价进行修正。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其修正方法例如当送股比例为 10:1 时，以 100÷110=0.909 作为修正系数。修正系数乘以各列首尾数值后重新画图。

P&F 的判断方法有(Ⅰ)根据图型判断买入卖出信号(类型分析)；(Ⅱ)根据趋势线把握长期动向(趋势分析)；(Ⅲ)计算出目标值等等。而对股价的最终判断，在于对上述三种方法的综合把握。

1. 类型分析

市场的走势如同流水一般，流到一定的地方遇到堵塞，就会蓄积起来。所谓的类型分析，就是要对堵塞的地方加以分类，从而把握股价之洪流何时破堤而出的技术。

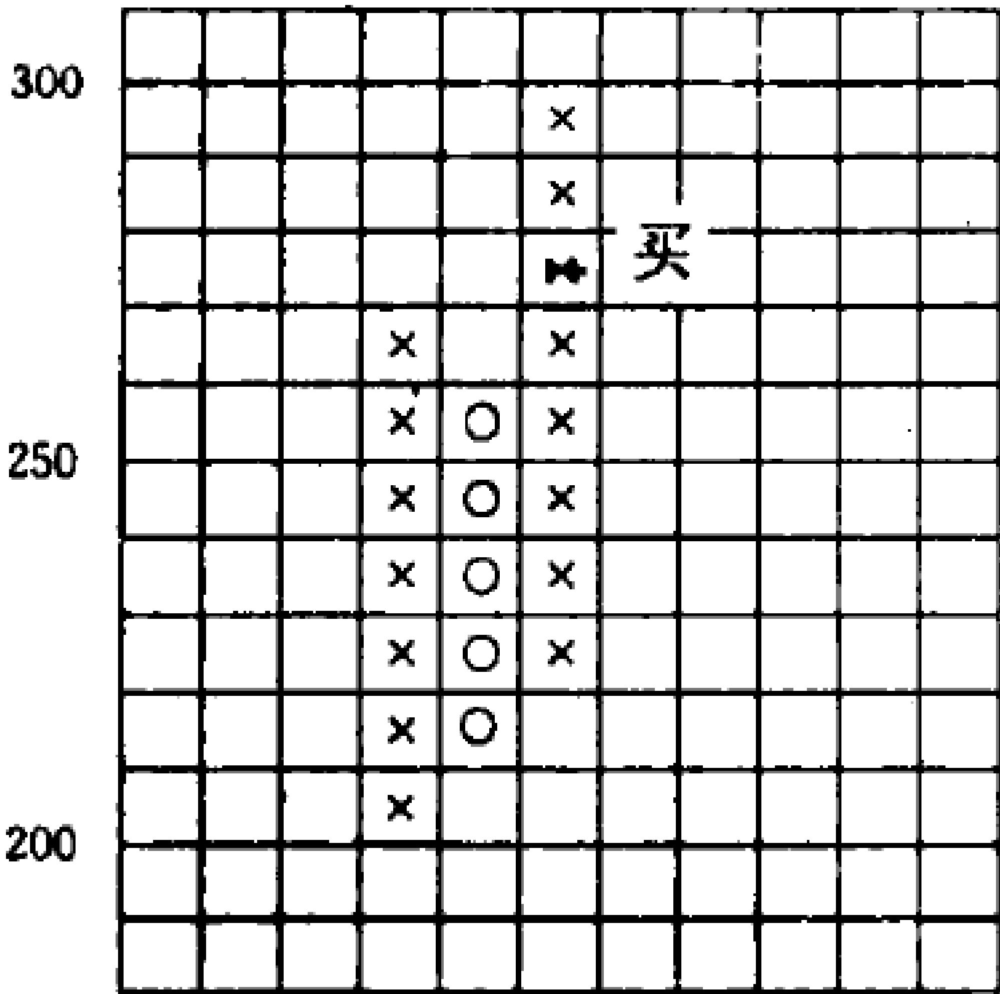
下面主要将 A. W. Cohen 提出的几个主要类型加以介绍。

[1] 双重顶([2] 双重底)型(Double Top，Double Bottom)

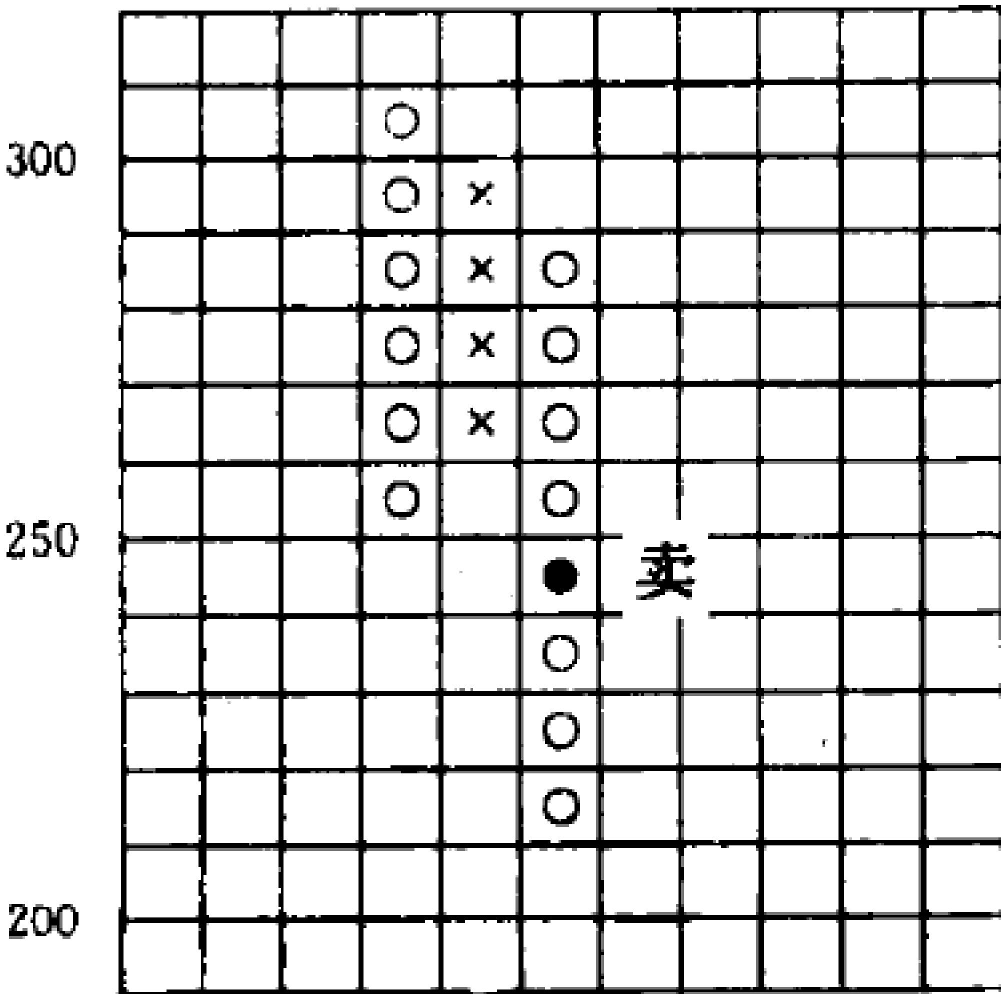
如图(1)所示，股价上升到 270 元形成最初的高点，以后下降到 210 元，再度上升达到 270 元时形成双重顶。在最初 270 元附近买入的投资者开始卖出，使股价难以上升。

然而，一旦这些卖盘消化，股价上升至 280 元时，继续攀升的条件已经具备，强劲的买方势力将大举进攻。

[1]双顶型



[2]双底型

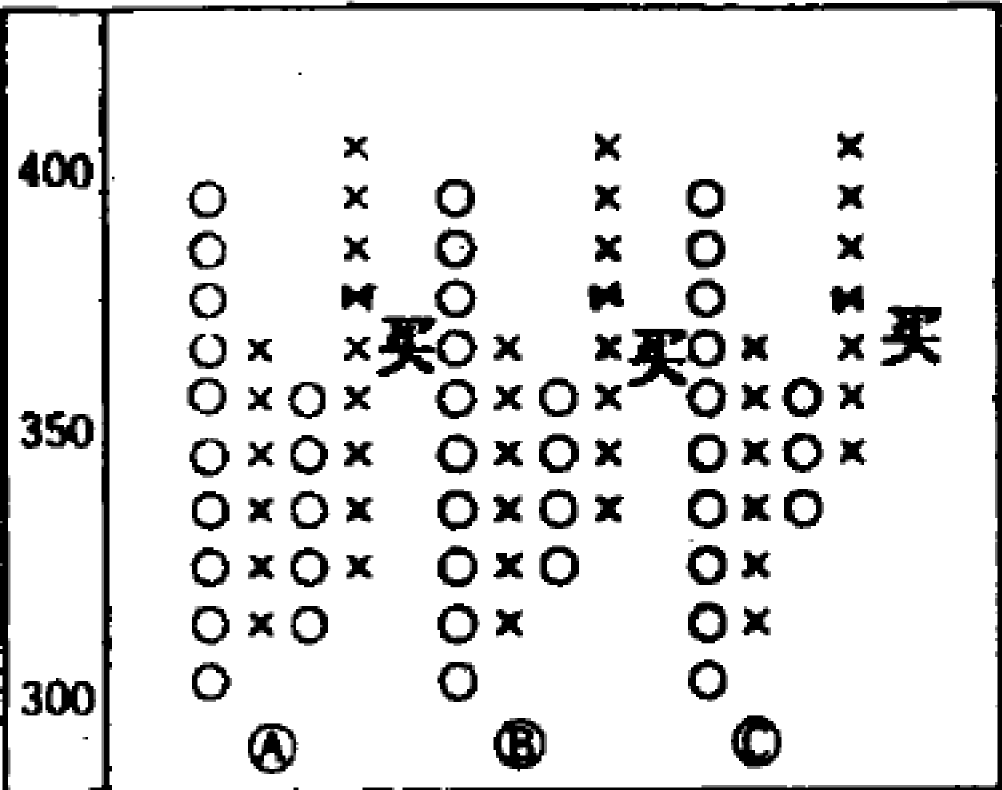


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

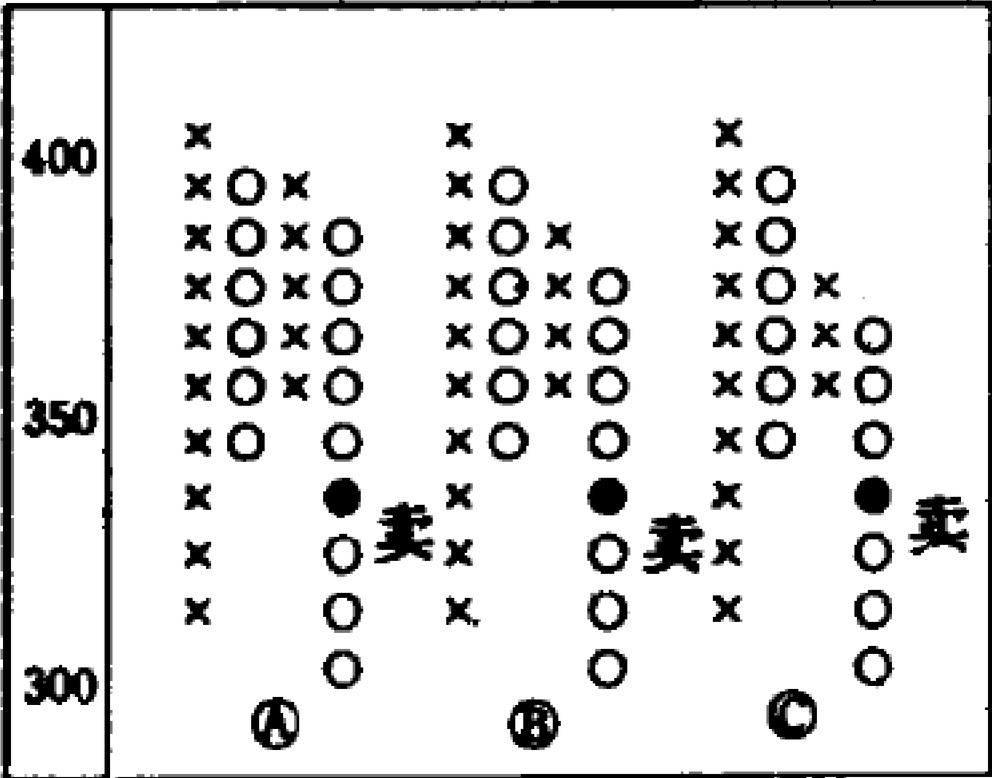
因此，当本栏的上升符号×超过前面一栏上升符号×一格时，发出双重顶买入信号(▶◀)。

双重底型如图(2)所示，当股价跌到240元时发出卖出信号(●)。

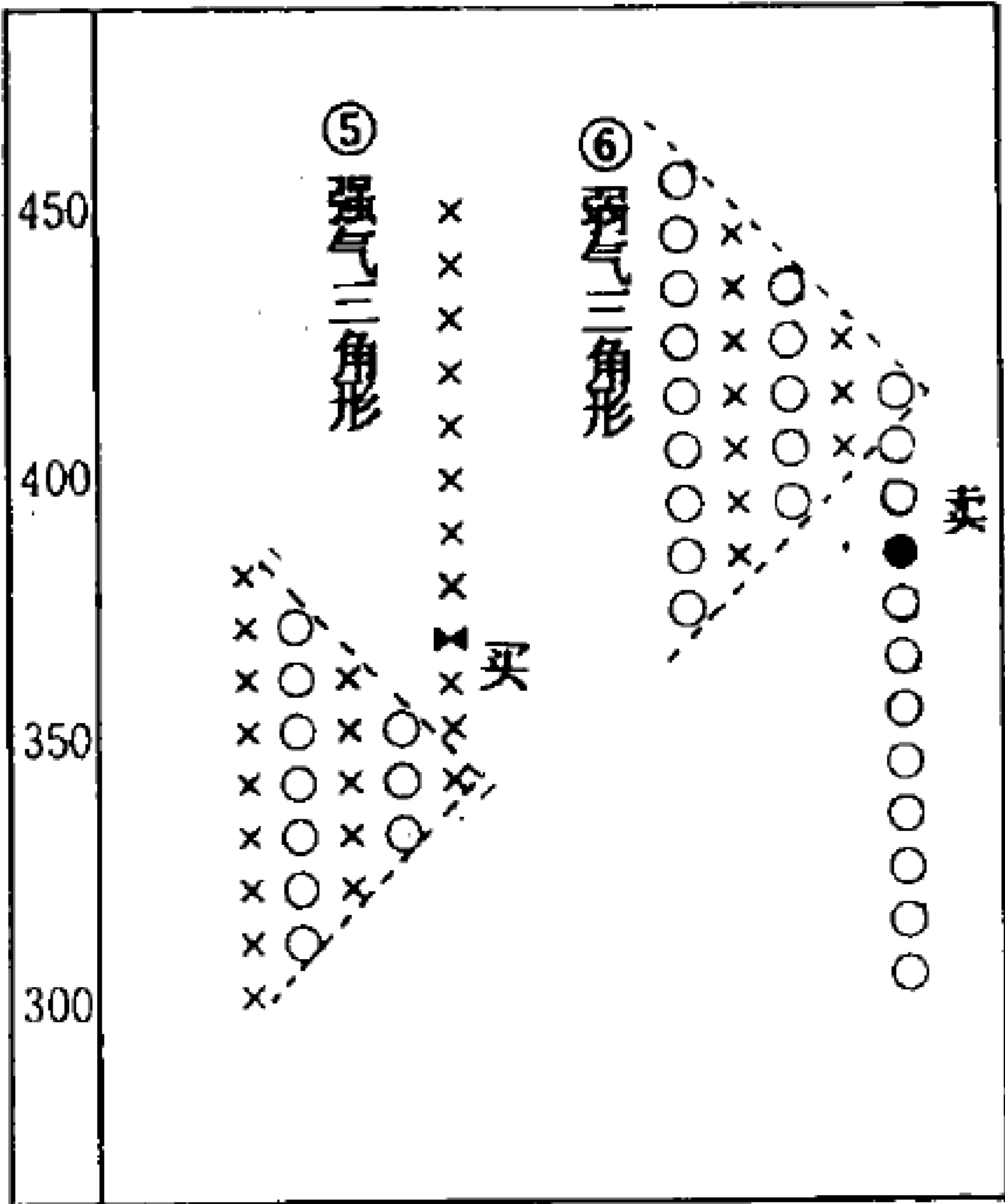
[3]强气信号型



[4]弱气信号型



[5]强气([6]弱气)三角形



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

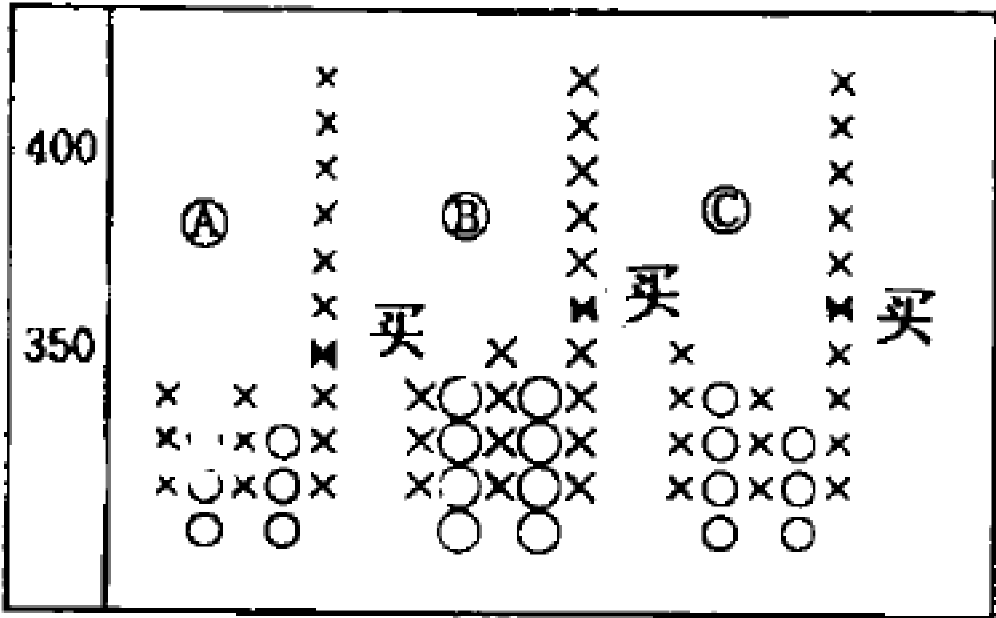
[3] 强气([4] 弱气)信号型

发出买入信号与双重顶相同，其特征为股价从谷底值拾级而上。与最初的最低价相比,下一次下降的最低价较高((c)为最高的一种)，表示趁低吸入、买方势力旺盛。

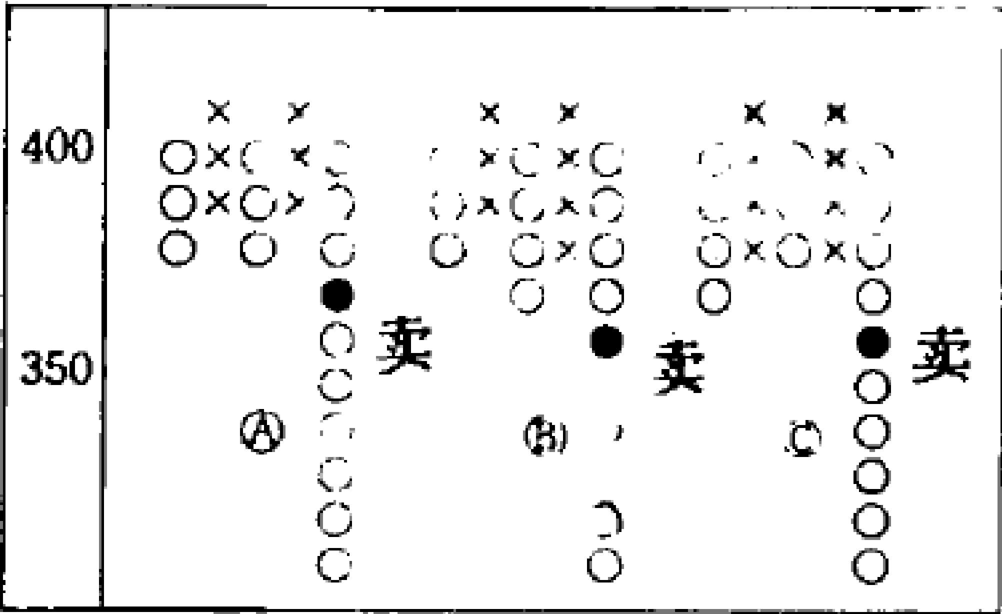
[5] 强气([6] 弱气)三角型

强气三角型表示股价上升后获利回吐的卖出势力增强。股价下跌后反手买入势力又变得强盛。如此，买卖双方的连续攻防战，使得最高价·最低价逐步接近。

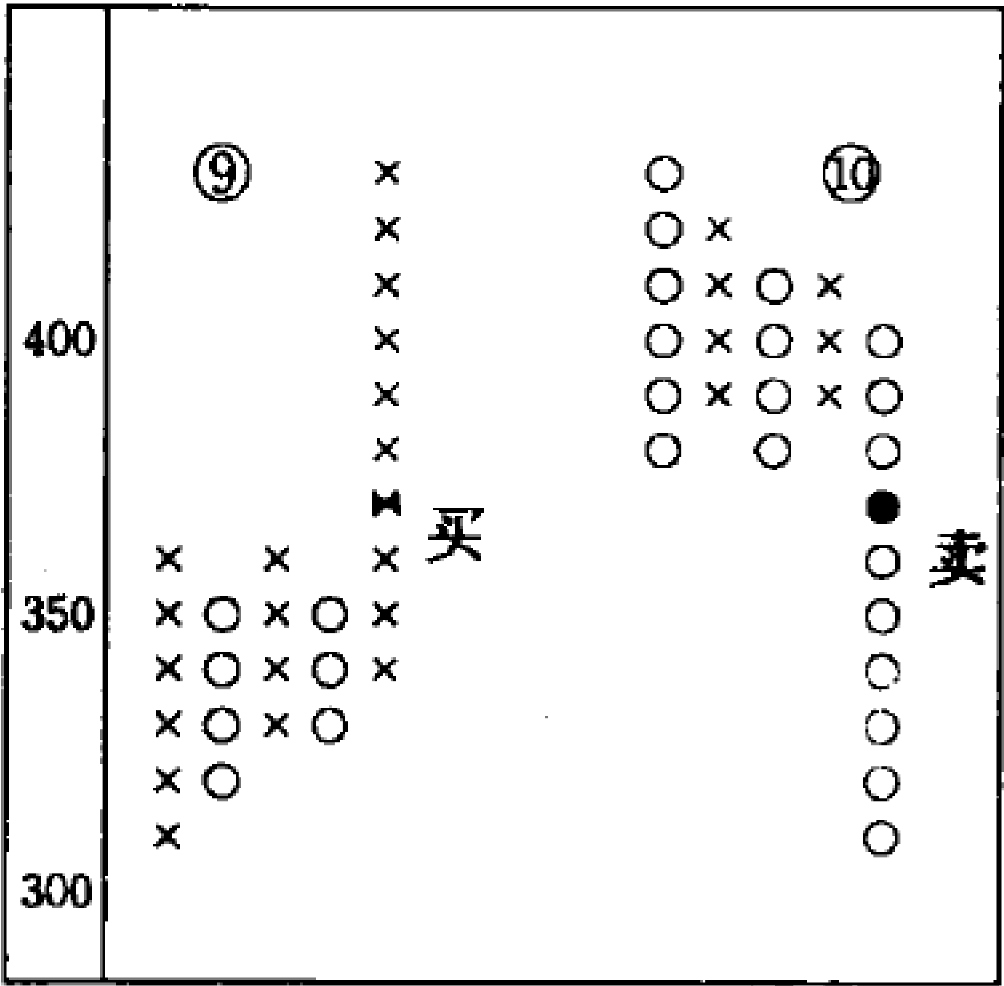
[7]三重顶型



[8]三底型



[9][10]混合型



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[7] 三重顶([8] 三重底)型(Triple Top，Triple Bottom)

这种类型注重最高值的变化。第三个上升台阶一气超过前面两个最高价，表示将会出现大的局面。当股价上升到第一个最高价时，买入者纷纷开始卖出，当升到第二个最高价时，先前的买入者蜂涌卖出，市场上卖盘已很多。当新加入的买入超过获利回吐的卖出时，将形成三重顶之类型，其后可期望有较大的上升。

[9] [10] 混合型

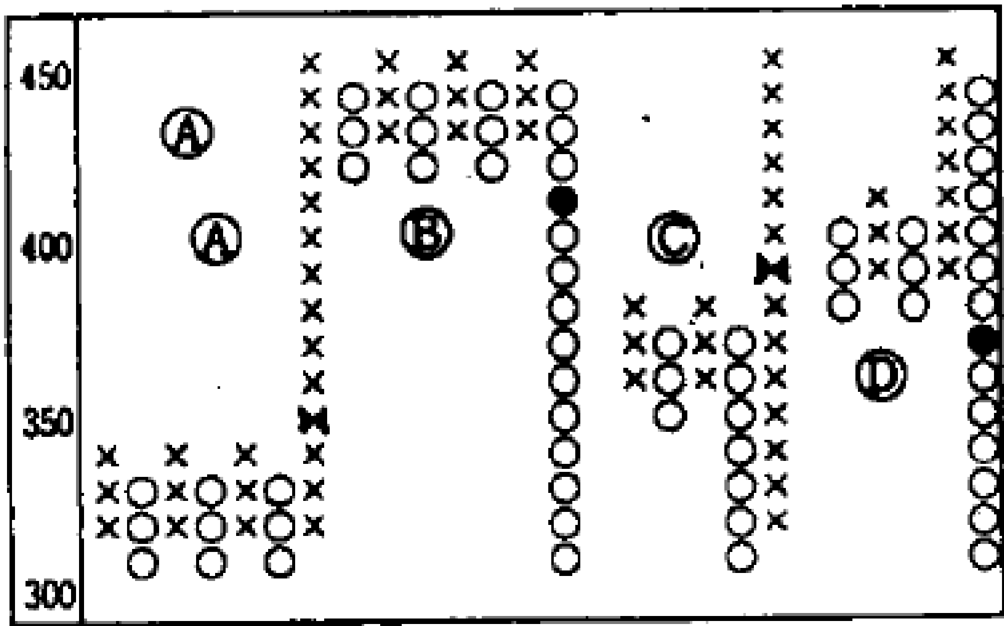
由可信度较高的强气(弱气)信号型与三重顶·底型合成的最强(弱)类型。

[11] 变形三重顶([12] 变形三重底)型

不是在第三次、而是在第四次或第五次才脱颖而出的类型。

(c)例所示为向下拖着一条尾巴的三重顶型,这条长长的尾巴看起来像供给过剩之现象，但事实却并非如此。实际上由于消息的误导使股价暴落，经过对股价水准重新做出估价后，价格又再度上升。由于有卖空方回头，这种上升类型变动非常剧烈。

[11]变形三顶([12]变形三底)型

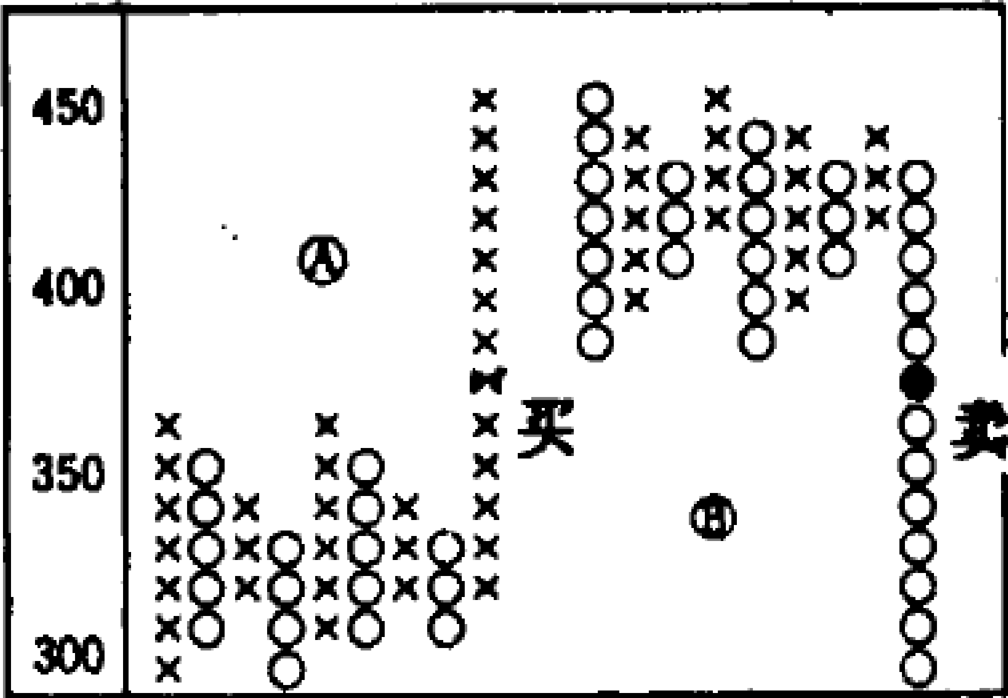


[13] 宽幅三重顶([14] 宽幅三重底)型

上升下降的栏目在六栏目以上。当出现买入信号之前，也会见到双重顶、双重底等各种信号。但是，宽幅三重顶所发出的是一种较长期的持续上升信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

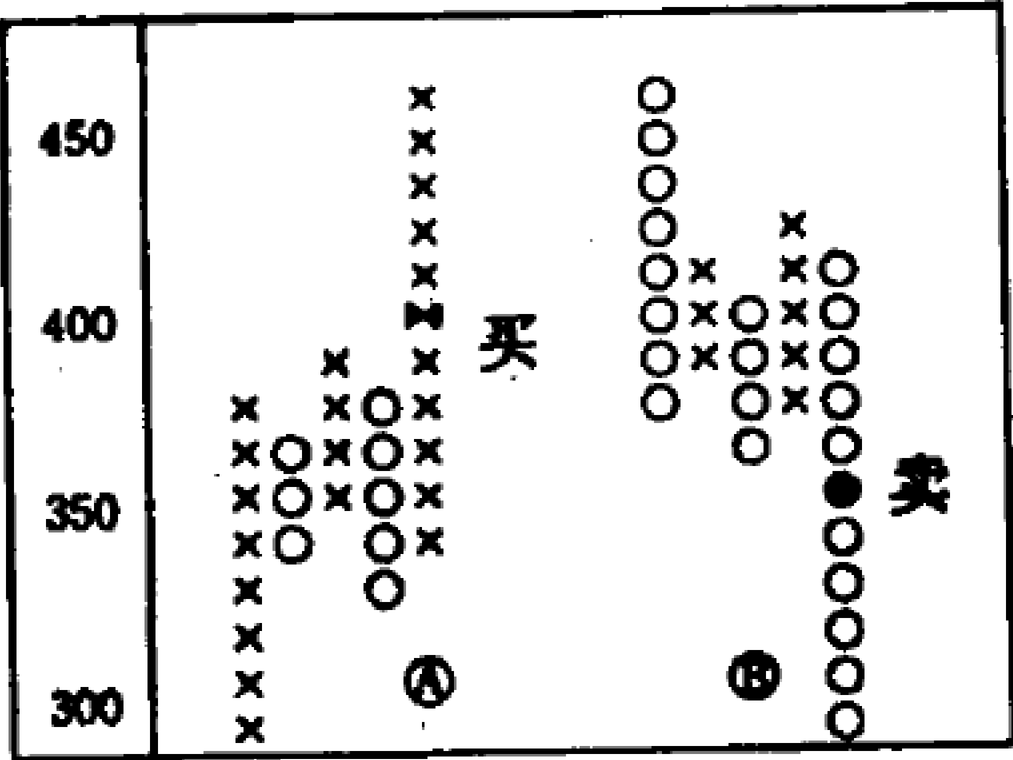
[13]宽幅三顶([14]宽幅三底)型



[15] 末尾扩展型

属三重顶(底)之变型。最初于双重顶买入的投资者在其后出现的双重底时卖出。然而股价再度回头攀升，当超过前面最高值一格时，发出三重顶买入信号，新的买入者和先前卖空回头者加入，形成股价弹升之势。与拖有长尾的变形三顶类似。

[15]末尾扩展型



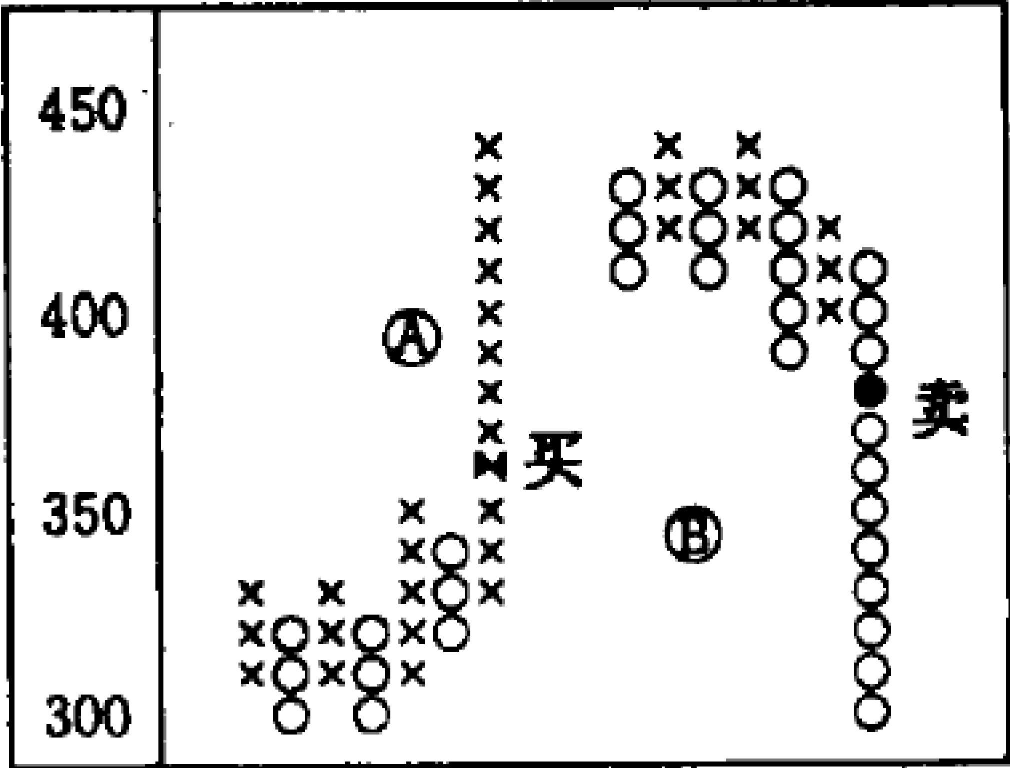
[16] 强气([17] 弱气)射出(catapult)型

指以三重顶型上升，但上升未超过七格，即发生反转下落。然而下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落也未能跌破前面的最低值，其后再度上升。用现代的说法来描述，叫做二级火箭发射。这一类型出现时，可以在三重顶型出现后开始买入，待强气出现后乘胜追击。

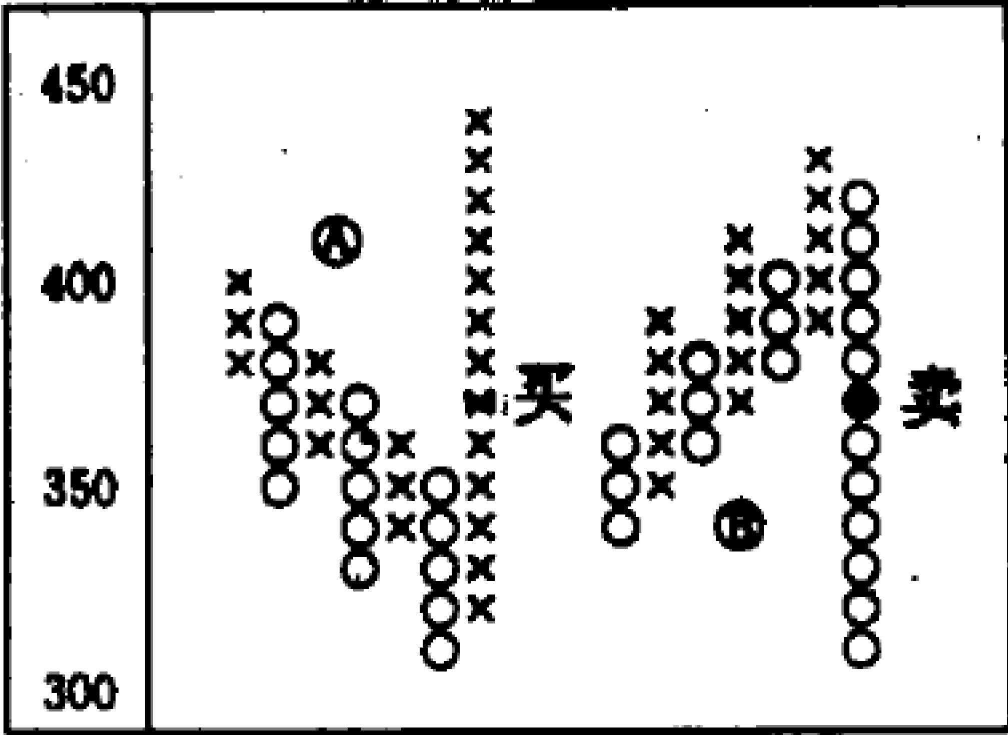
[16]强气([17]弱气)射出型



[18] 反转上升([19] 反转下降)型

此类型以完全弱气信号型开始，如最初六栏，最高值一栏低于一栏，最低值亦是如此，呈现出下降趋势，给人以放心卖出之假象。然而，不知何方消息使股价骤然高攀。当超过眼前的最高值时，投资者心理发生动摇，急速地回头买入。因此，腾升前段空盘越多，反弹的力量越大，在短期内可见到大幅上升。

[18]反转上升([19]下降)型

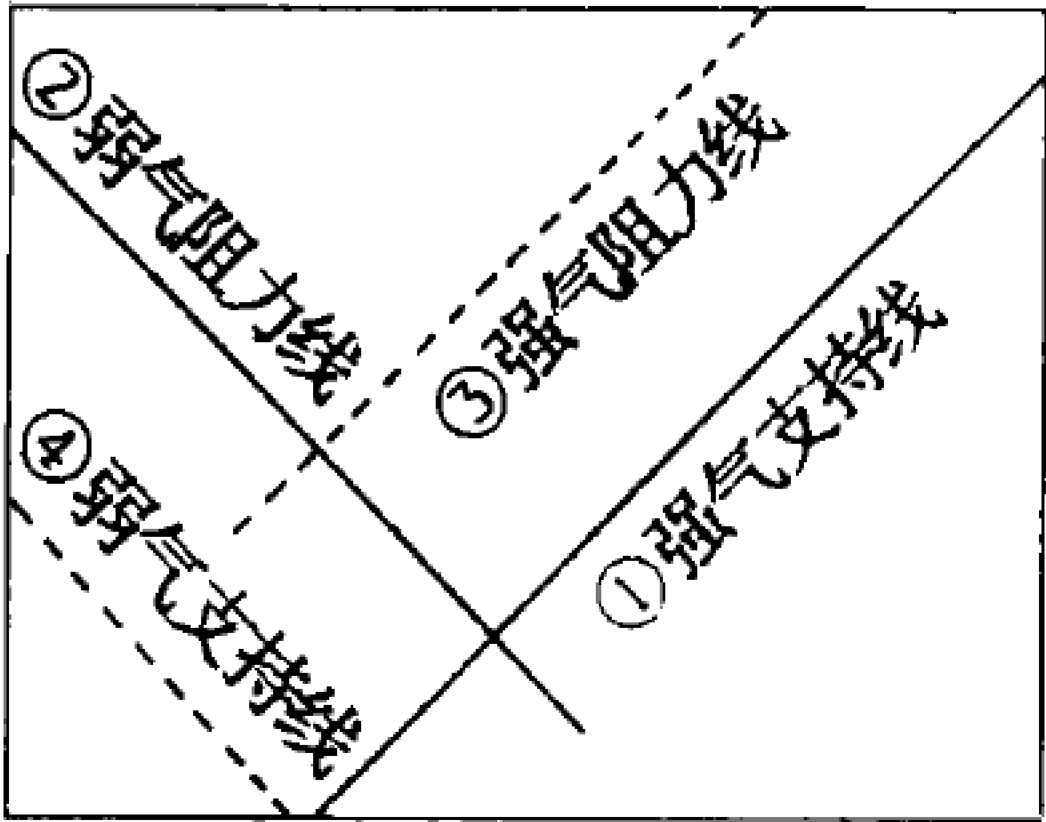


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 趋势分析

各种各样的类型使人做出错误的判断也时有发生。为了避免在类型分析上判断错误，还必须采用辅助手段——趋势分析。A. W. Cohen 之图表分析方法中重要的趋势线有强气支持线和弱气阻力线。

图1-45　Cohen的趋势线



①强气支持线

当判断弱气市场结束时，可以在下降符号的最低处之下沿 45° 向右上方画一直线，这就是强气支持线。在该线上方投资者考虑买入。但是，当距离该线过远时，则是卖出信号，应当考虑卖出。

强气支持线十分强劲。所以，当股价接近该线时，无论出现何种类型，都采取买入策略，也是一种做法。仅股价跌破支持线，还不能说明趋势发生转向，只有伴随着卖出图线且跌破支持线时，才可以判断大势转为下跌。这时在最近的最高值处，沿 45° 向右下方画一条直线，称为②弱气阻力线，用以取代强气支持线。

②弱气阻力线

这条线与强气支持线一样，也是非常强劲的趋势线。意味着大势下降，股价即使反弹，也常常接近该线后下跌。如果伴随着买入图线类型的出现，股价升穿阻力线，则表示大势的转向，这时可在最近的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低价处沿 45° 向右上方画出强气支持线。

③强气阻力线

与强气支持线同时，还可画出强气阻力线。也就是伴随着买入信号升破弱气阻力线时，在发出买入信号处向左一栏将遇到下降符号○，继续向左一栏将遇到上升符号×，在此栏股价之顶沿 45° 向右上方画一直线，即得到强气阻力线。该线是股价上升所要到达的第一个目标。

④弱气支持线

当产生弱气阻力线、市场大势下降的同时可以画出弱气支持线。伴随着卖出信号、跌破强气支持线时，在发出卖出信号之左栏遇到上升符号×，再向左遇到下降符号○，在该栏最下端处沿 45° 向右下方画一直线，即得到弱气支持线。表示股价下跌后当前可能达到的目标。

以上介绍了 A. W. Cohen 氏的图表分析方式中有关趋势线的画法和判断方法。

SCHRIKKER 之趋势线的画法并不采用 45° 线，并且对 A. W. Cohen 的方法持批判态度，曾指出："他的这种方法，从过去的图表所反映的结果来看，图线偏离趋势线过大，失去了实用意义。"

SCHRIKKER 趋势线主要有①主趋势线；②副趋势线；③内部趋势线；④间歇趋势线；⑤加速趋势线。

①主趋势线(Main Trend Line)

上升趋势线由最低值与其后跌落的谷底值连接形成；下降趋势线由最高值与其后上升之顶连接形成。因此，这样画出的趋势线有各种各样的倾斜角度。

当趋势上升时，该线相当于 Cohen 的支持线；趋势下降时，该线相当于 Cohen 的阻力线。主趋势线被穿破，表示趋势的转换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

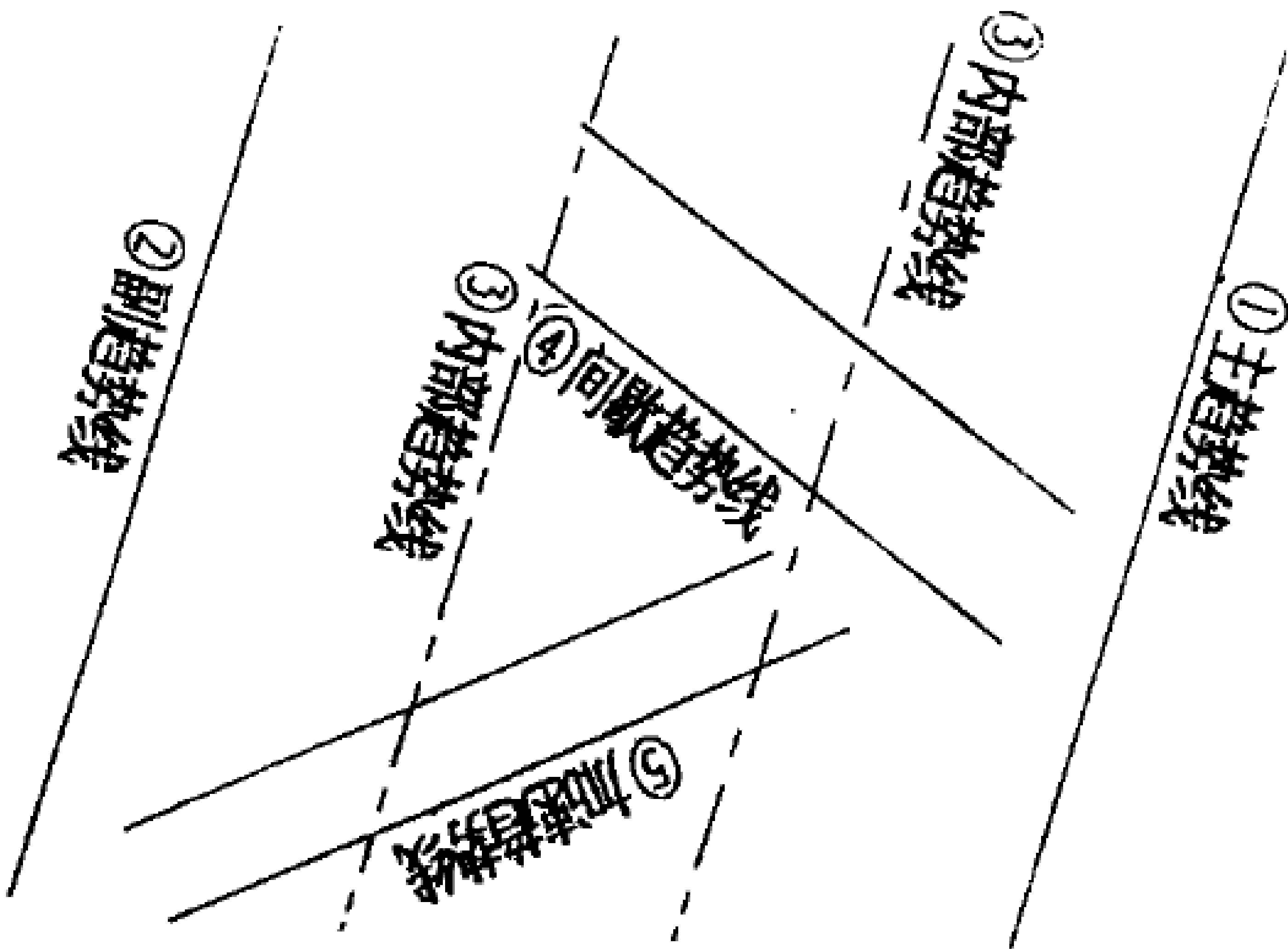


图1-47 SCHRIKKER之下降趋势线

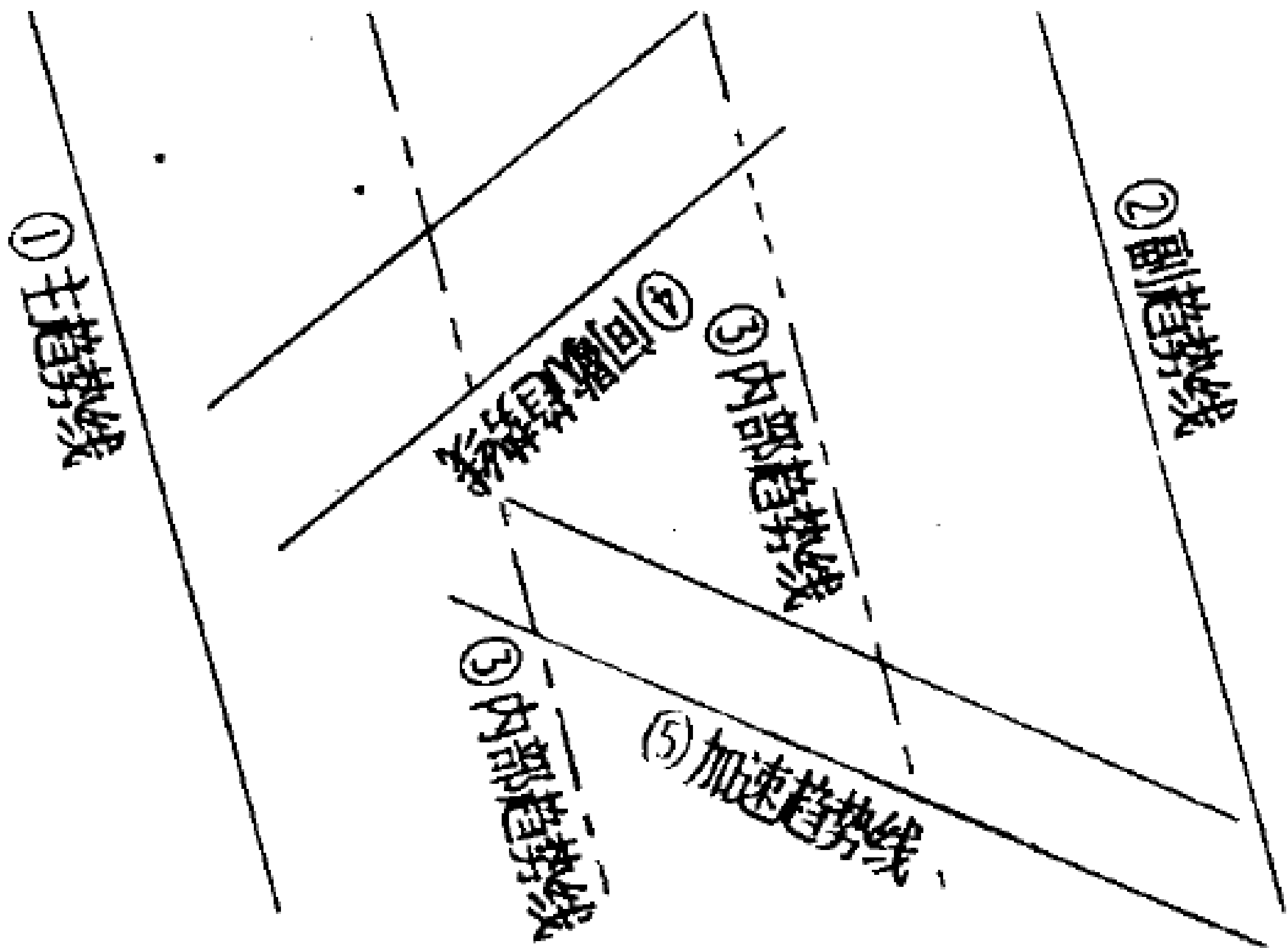


图1-46 SCHRIKKER之上升趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②副趋势线(Sub Trend Line)

与主趋势线相平行，当趋势上升时，选择任何一个上升最高点与主趋势线相平行画线，并使其他最高点包含在该线之下，该线称为上升副趋势线。同样当趋势下降时，选择任何一个下降最低点与主趋势线相平行画线，并使其他最低点均在该线之上，该线称下降副趋势线。

上升副趋势线为上升目标，下降副趋势线为下降目标。

由于副趋势线的这种绘制方法，也就是说只有等第二点出现后才能画线，往往不可避免发生时间上的延迟。

③内部趋势线(Internaı Trend Line)

在主趋势线与副趋势线两线之间形成了股价行进的通道。然而，当两线之间的距离太大，股价偏离趋势线较远时，对眼前股价去向便难以把握。为此，可在两线之间选取股价牛皮的适当点与主趋势线平行画出虚线，即为内部趋势线。当通道较宽时，内部趋势线可以画多条。

④间歇趋势线(Intermediate Trend Line)

虽然没有穿破主趋势线，但是如果内部趋势线被穿破时，可在其附近选择适当两点，画一条与主趋势线方向相反的直线，即为间歇趋势线。然后还可以参照副趋势线画法，画出第二条间歇趋势线。两条间歇趋势线形成一个幅度较窄的通道，由此可以把握住大势波动中，向相反方向调整的幅度范围。

⑤加速趋势线

与主趋势线方向相同，但以更陡峭的角度向前加速变动时，将适当的两点连接，得到加速趋势线。参照副趋势线还可画另一加速趋势线。

与 A. W. Cohen 的 45° 线相比，SCHRIKKER 的趋势线更自由阔达，具有多种画法。因此，也更接近于股价的实际变动，但判断上也较为复杂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 计测

目标值的计测方法有三种。一是 Cohen 的趋势线方式，即强气阻力线表示上升目标值，弱气支持线表示下降目标值；二是 SCHRIKKER 的副趋势线方式。第三种计测方法为①水平计算；②垂直计算。

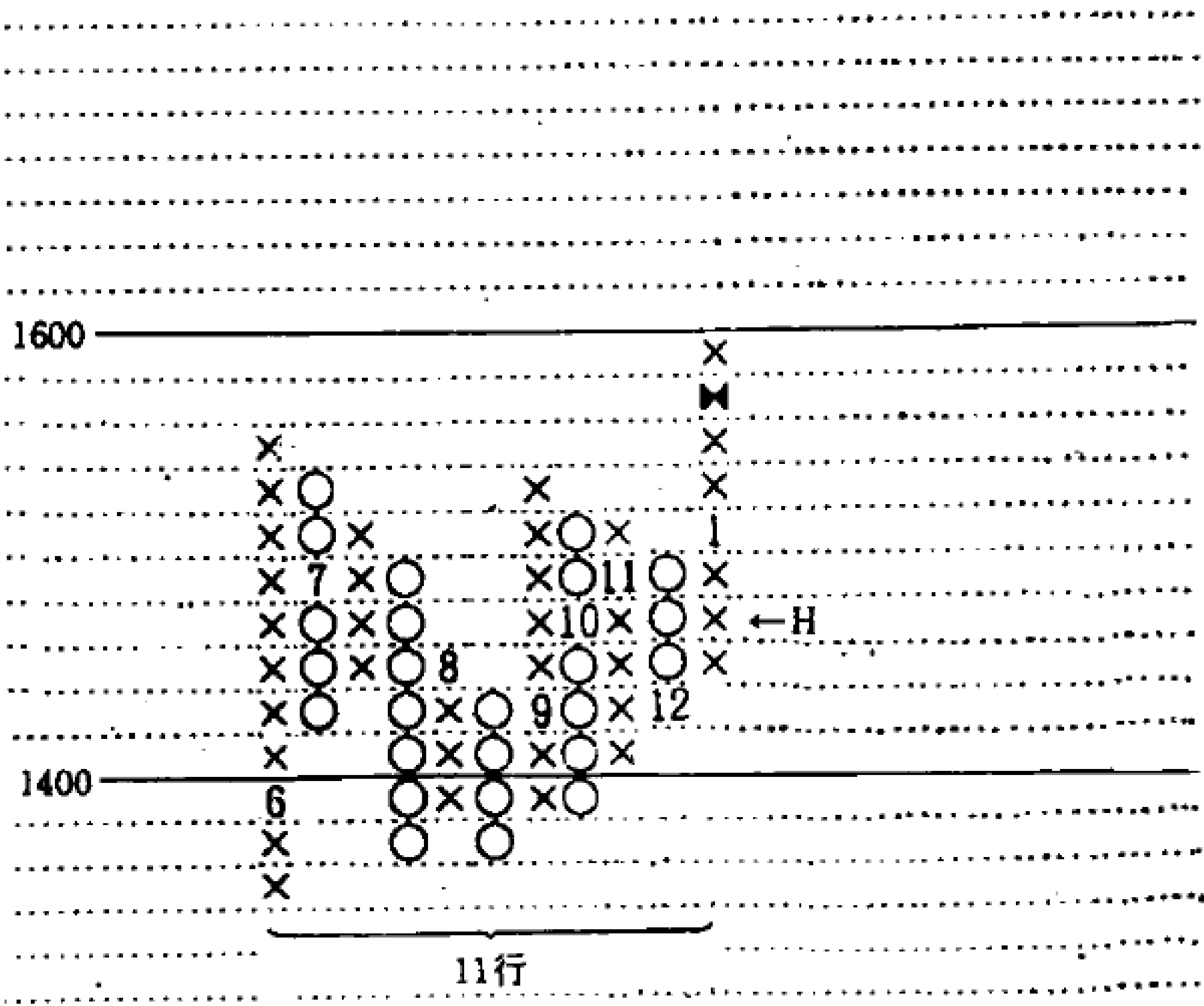
①水平计算

这种计算法的基本思路是，股价上上下下徘徊时间越长，冲破徘徊向上将要达到的目标值就越高，后市预测会出现较大市场。

Cohen 方式计算举例。

股价攀升 1560 元，后下跌至 1360 元，以后在 1560～1360 元之间徘徊，最后终于形成广幅三重顶型，并且在 1580 元处发出买入信号，打破了盘局（图 1—48）。

图1-48 水平计算之例



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么，上升的目标值为多少呢？首先，数一下从最初上升至1560元的第一栏至发出买入信号一栏的数目，共11栏。这里P&F格值为20元，并且采用三格转向法则。

因此冲破盘局上升的数值应当是11×20×3=660元，与盘局期间的最低值1360元相加得2020元，即为上升目标值。

SCHRIKKER对Cohen的水平计算方法有所批判。认为每格赋值随股价水准的增加发生变化，如果股价连续跨越几个使格值发生变化的水准(如100元、200元、1000元等等)，便不可能进行这种计算。

另外，对于上升数值与盘局中的最低价相加也持有异意。认为应当与冲破盘局的股价相加。

按照SCHRIKKER的计算方法，前例上升目标值应为660元+1560元=2220元。

②垂直计算

此方法的基本思想是根据大势转换后的首次上升幅，进一步计算出将来的上升目标值。如图1—49所示，股价攀升至1140元之后曾二度下跌至960元。以后于1140元发出三重顶型买入信号，之后又在1160元处发出广幅三重顶买入信号，并继续攀升直至1240元。以后又反转下跌至1100元，之后再次上升至1260元处发出强气射出型买入信号，以后的股价乘势向上。求其上升目标值。

首先，发出三重顶买入信号一栏中上升格数共15格，其中1000元以下(格值为10元)有三格，1000元以上(格值为20元)有12格。

因此，可做如下计算：

3格×10元×3=90元

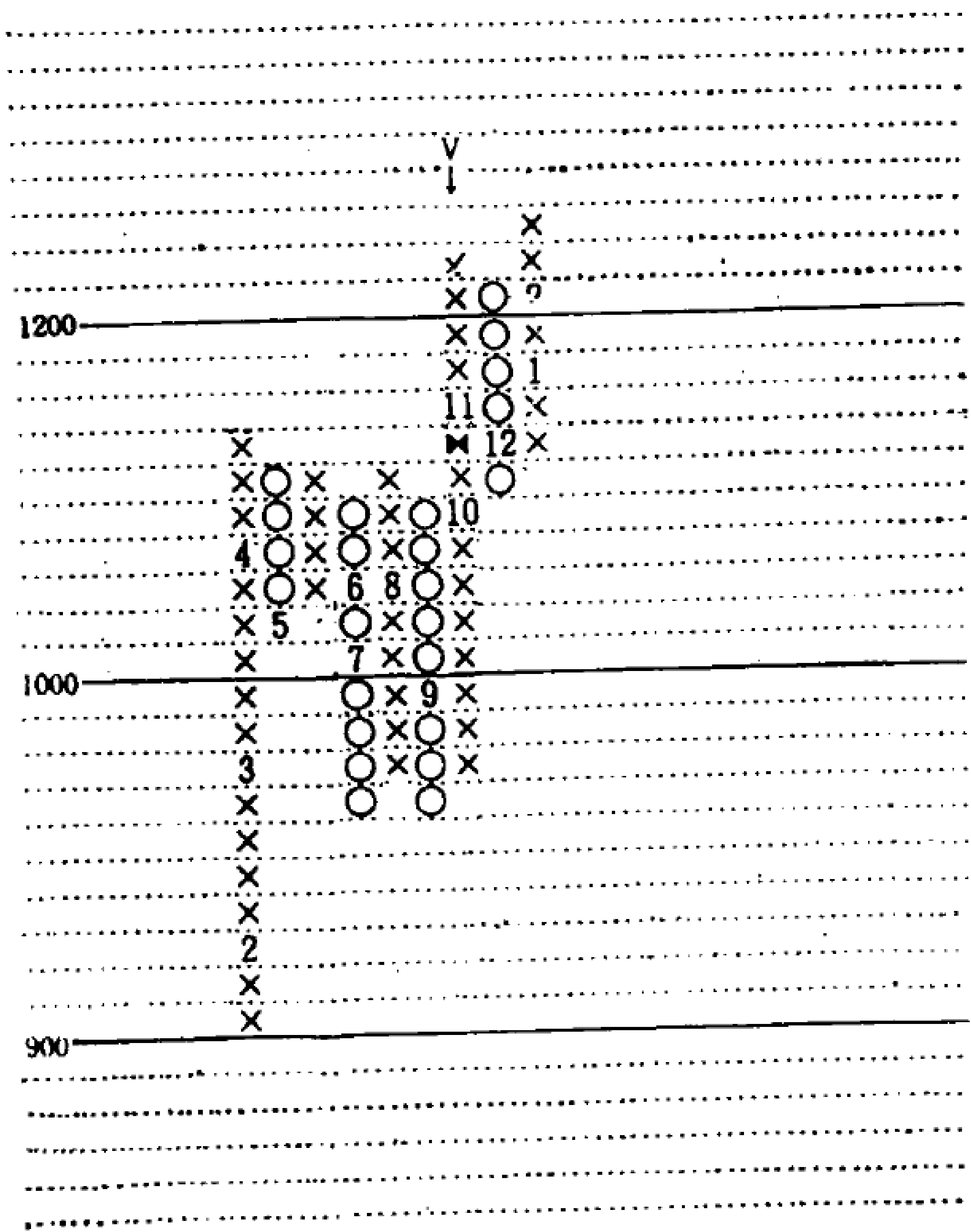
12格×20元×3=720元

将90元与720元相加得到810元，与第一上升波之底值960元相加得到1770元，即为垂直计算法得出的上升目标值。

SCHRIKKER认为通常情况下应采用水平计算法，只有当出现三尊型或反三尊型时才采用垂直计算法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图1-49 垂直计算之例



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、Coppock 买入指标

Coppock 买入指标从股价运动本身预测股价动向。

股价水准相对高涨时，虽然出现获利回吐的卖出行为，但活跃的市场会引诱再投资者和新投资者加入，使股票买入需求呈增长倾向。

相反，股价走低给投资者心理造成不安，从而使卖出供给量增加。由此可知，股价水准决定股票供求关系，而这种供求关系又决定着新的股价水准产生。

所谓的 Coppock 买入指标，其计算方法如下。

首先计算出一个月中平均股价对去年同期的增减率，然后前 10 个月的增减率分别乘以随时间变化的系数，累加后除 55，其结果为 Coppock 买入指标。投资者随着时间的推移，对以前的股价高低逐渐淡忘，而近期股价对市场的影响较大，因此将前 1 个月的系数定为 10，前 2 个月为 9，前 3 个月为 8，……，前 10 个月为 1，设 V_1、V_2、V_3...V_{10} 是以前各月的增减率，即

Coppock 买入指标

$$= \frac{1}{55}(V_1 \times 10 + V_2 \times 9 + V_3 \times 8 + \ldots + V_{10} \times 1)$$

$$= \frac{1}{55}\sum_{n=0}^{9}\{V_{n+1} \times (10-n)\}$$

Coppock 买入指标的判断方法：

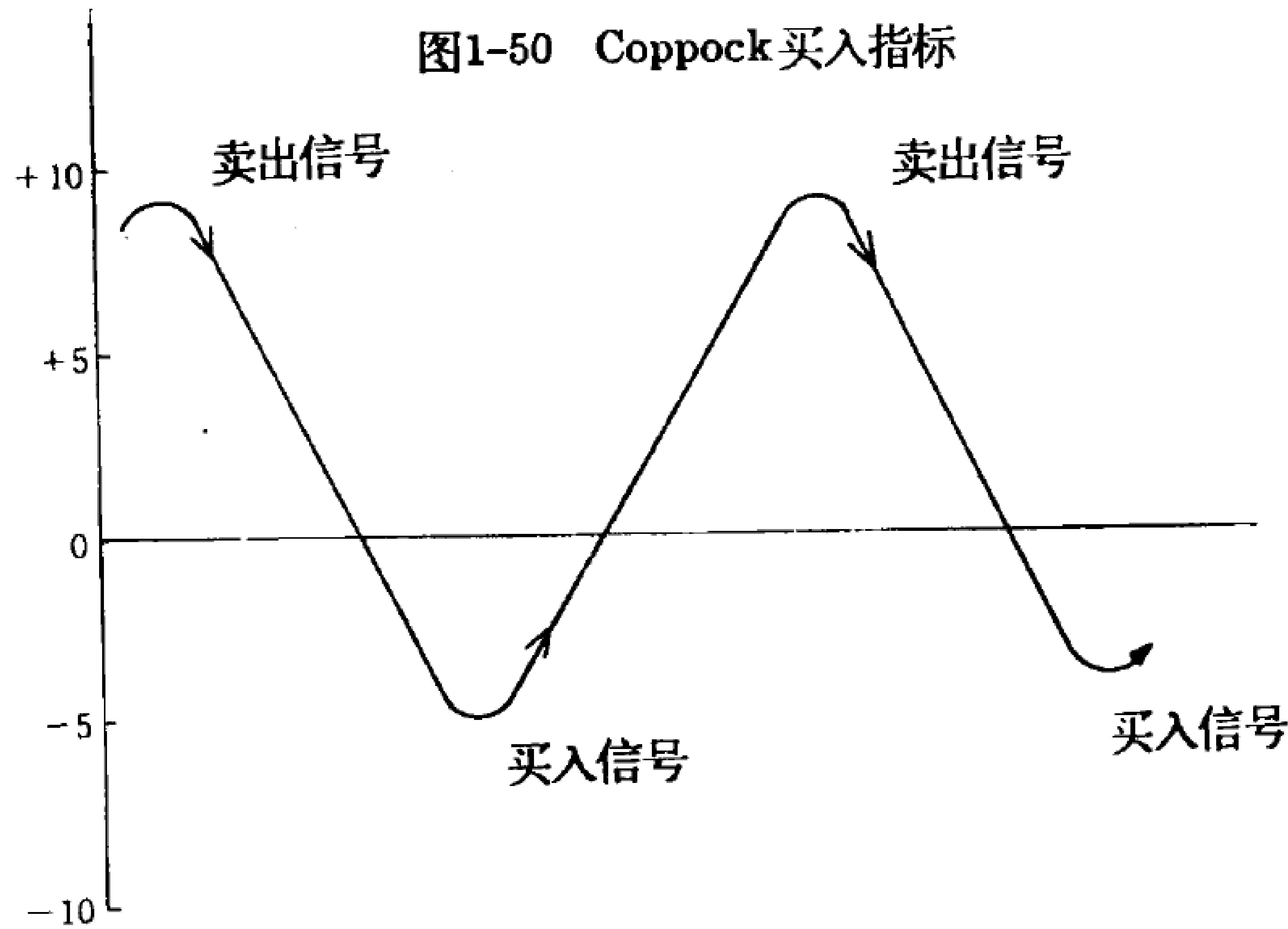
①指标自零线以下开始向上回升，越过零线以上还会继续延伸相当长一段时间。

②指标自零线之上向下回折，穿过零线以后还会继续下跌。

③指标向上转向时为买入信号。

④指标向下转向时为卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然而，Coppock 本人并没有将④做为卖出信号。Wincott 则认为将向下转折的指标视为卖出信号是理所当然的。实际上将 Coppock 买入指标图表化后，可以发现该指标处于零线以下的时间远远短于其处于零线以上的时间。

正因为如此，指标在零线以下向上反转时发出的信号，信赖度最高。

当然，Coppock 买入指标也并非完美无缺。

①由于采用过去 10 个月的变动累计值，因此当市场长时期上升或长时期下跌时，会引起一时的股价转折变动、产生骗线，使投资效果明显变差。

②计算繁琐对此，日本日兴证券研究中心的浦上邦雄提出了时机指标(Timing Indicator)，或称 U.H. 指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1—1 投资收益表(全市场)

Coppock 买入指标(上升转换→买入)

	买入时间	卖出时间	买卖收益(上升率)
(1)	54 年 10 月末(81.7)	56 年 8 月末(114.9)	33.2(40.6%)
(2)	58 年 5 月末(95.9)	59 年 12 月末(131.5)	35.6(37.1%)
(3)	62 年 9 月末(144.6)	63 年 7 月末(130.7)	▲13.9(▲9.6%)
(4)	64 年 7 月末(108.1)	66 年 9 月末(113.3)	5.2(4.8%)
(5)	68 年 4 月末(115.2)	69 年 7 月末(158.4)	43.2(37.5%)
(6)	71 年 5 月末(195.1)	73 年 2 月末(339.1)	144.0(73.8%)
(7)	74 年 5 月末(294.5)	76 年 4 月末(298.3)	3.7(1.3%)

Coppock 买入指标(在零线以上→买入)

	买入时间	卖出时间	买卖收益(上升率)
(1)	55 年 11 月末(98.0)	56 年 8 月末(114.9)	16.9(17.2%)
(2)	59 年 1 月末(119.0)	59 年 12 月末(131.5)	12.5(10.5%)
(3)	66 年 2 月末(115.3)	66 年 9 月末(113.3)	▲2.0(▲1.7%)
(4)	68 年 10 月末(142.4)	69 年 7 月末(158.4)	16.0(11.2%)
(5)	71 年 9 月末(185.1)	73 年 2 月末(339.1)	154.0(83.1%)
(6)	75 年 11 月末(272.6)	76 年 4 月末(298.3)	25.7(9.4%)

U.H 指数

	买入时间	卖出时间	买卖收益(上升率)
(1)	55 年 8 月末(94.7)	56 年 9 月末(103.7)	9.0(9.5%)
(2)	58 年 7 月末(95.4)	59 年 12 月末(131.5)	36.1(37.8%)
(3)	65 年 10 月末(96.0)	66 年 9 月末(113.3)	17.3(18.0%)
(4)	68 年 5 月末(118.1)	69 年 7 月末(158.4)	40.3(34.1%)
(5)	71 年 5 月末(195.1)	73 年 3 月末(234.0)	138.9(71.2%)
(6)	75 年 3 月末(267.2)	76 年 4 月末(298.3)	31.1(11.6%)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面对时机指标加以说明。

首先，计算出相对于去年同月的增减比率或称腾落比率，作出图线。当这一比率上升穿过零线时，那么这个月的月末是买入时机。但是如同 Coppock 买入指标一样，由于出现很多小波折而把握不准卖出时机，从而降低了投资效率。

因此提出了这样的解决办法，计算出 12 个月的腾落比率移动平均值，与腾落比率变化相结合，捕捉买卖时机。

买卖时机的捕捉方法：

①当腾落率越过零线之上时，当月末为买入时机。

②当腾落率在零线之上时，向下穿过正在上升中的 12 月移动平均线，那么当月末为卖出时机。

表 1—1 为对日本市场平均股价进行投资的成果记录。在过去 21 年中共出现了 6 次买卖机会，所有操作无一失误，正确率达到了 100%。

对上述的方法进行比较，由表 1—1 可知：

①运用 Coppock 买入指标，在指标转为上升时买入，在指标转为下降时卖出，其买卖损益合计为 251 日元。

②运用 Coppock 买入指标，在指标超过零线时买入，在指标转为下降时卖出，其买卖损益合计为 233.1 日元。

③运用 U.H. 指标进行买卖操作，其损益合计为 272.7 日元。

总之，Coppock 买入指标或者 U.H. 指标均不适合于短线和长线投资，而对 2～3 年的中线投资较为适宜。

这些指标不仅对个别股票适用，特别对能反映市场的龙头股运用这类指标进行投资，已被证明其效率远远高于银行平均利率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 量与质的指标

一、OBV

OBV 是 On Balance Volumn 的缩略语，由 J. E. Granville 于 1963 年在他的著作《New Key to Stock Market Profits》上发表，随后于 1976 年在《New Strategy of Daily Stock Market Timing for Maximam Profit》上进行了补充。

根据 OBV 的思考方法，首先将股价上升日的成交量和股价下降日的成交量分别考虑。

股价上升日的成交量视为买方推动引起，股价下降日的成交量视为卖方推动引起。

选择某一基准日期，从这一天开始，股价上升之日就将当日成交量加至累计值；股价下降之日就将当日成交量从累计值中扣除；如果收市价与前一日收市价相同，则成交量累计值不变。

分红、派息时引起股价下落，则按分红、派息比例推算出原来基准价格进行比较，如果股价上升、则将当日成交量加至前日累计值；如果股价下跌、则将当日成交量从前日累计值中减去。

这样计算出 OBV 值，将它们连成线、作出图形便得到 OBV 线。

表 2—1 中的 U 记号表示上升(UP)。当某日 OBV（第四个 OBV 值 164.6)高于眼前一个 OBV 高峰值(第二个 OBV 值 143.5)时，记入 U 记号(U1)。接着，如果 OBV 值连续上升，则继续标记 U 记号(U2)。

OBV 值上升后一度出现低值(第六个值 176.1)，但是却没有低于 OBV 的眼前一个谷底值(眼前的一个谷底值为第 3 个值 96.5)，随后立即上升，则连续标记 U 记号(U3)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表中的 D 记号表示下降(Down)。当某日 OBV 值(第 13 个 OBV 值 191.2)低于眼前一谷底值(第 11 个 OBV 值 200.5)时，标记 D 记号，OBV 值连续减小时，便连续记入 D 记号。

OBV 值连续下降后，即使 OBV 值升高(但不超过眼前一个峰顶值)，但是随后又继续下降创下新低，则仍然连续记入 D 记号。

表 2—1 OBV 的数值

	股价	昨日比	成交量(千股)	OBV	MARK
1 日	250	+2	610	61.0	
2	252	+2	825	143.5	
3	251	−1	470	96.5	
4	255	+4	681	164.6	U_1
5	259	+4	628	227.4	U_2
6	256	−3	513	176.1	
7	257	+1	602	236.3	U_3
8	263	+6	874	323.7	U_4
9	263	±0	748	323.7	
10	261	−2	634	260.3	
11	258	−3	598	200.5	
12	260	+2	524	252.9	
13	257	−3	617	191.0	D_1
14	255	−2	483	142.9	D_2
15	256	+1	460	188.9	

UP MARK:U　　　DOWN MARK:D

OBV 的思考方法

(I) 基本法则

(1) 买方力量渐强，OBV 线显示上升趋向，则预示股价将要上升。反之，买方力量分散，OBV 线显示下降趋向，则预示股价将要下降。

(2) D 记号紧接着 U 记号(反过来 U 记号紧接着 D 记号)，称为一日反转，很多情况下在短期内 OBV 线沿着反转方向移动。进行短期买卖操作时可作参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 当 OBV 线突破长期阻力线时，整个市场较强劲(一、二个 U 记号可能会发出重要的买入信号)。相反，当 OBV 线突破长期支持线时，市场基调疲软(一、二个 D 记号可能会发出重要的抛售信号)。

(Ⅱ) 域(field)

UP、DOWN 记号交错地、曲曲折折地上升，这样有上升倾向的一段区域谓 UP 域。

UP、DOWN 记号交错地、曲曲折折地下降，这样有下降倾向的一段区域谓 DOWN 域。

UP 域和 DOWN 域交互出现两次，这四个域确定域的上升或下降倾向。

(1)RISING(上升)

UP 域高于眼前一个 UP 域，DOWN 域亦高于眼前一个 DOWN 域，则表示市场基调强劲。

(2)FALLING(下降)

DOWN 域低于眼前一个 DOWN 域，UP 域亦低于眼前一个 UP 域，则表示市场基调疲软。

(3)DOUBTFUL(疑问)

当即不属于 RISING、又不属于 FALLING 类型时，究竟是 UP 域还是 DOWN 域，一时解释不清，关于市场强弱的判断就只有等待下一个域的形成。

当域的趋势(field trend)确定后(RISING 或者 FALLING)，只要没有确定的反方向运动，则这一趋势将会持续发生影响。

(Ⅲ) CLX(Climax，极点)指标

对于一组股票(道琼斯工业平均采用 30 种股票，道琼斯运输业平均采用 20 种股票，其他亦可各自选择股票)，统计某日 OBV 上升(U 记号)的股票数目和下降(D 记号)的股票数目，二者之差为当日的 CLX 指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，有 10 种股票的 OBV 值上升(U 记号)，4 种股票的 OBV 值下降(D 记号)，则当日的 CLX 指标值为 6。

某日道琼斯工业 30 种股票的平均价上升了 10 元，但同日 CLX 指标却由前一日的 8 下降到 4，这时道琼斯平均的上升显然缺乏支持，可以预想近期内道琼斯平均下降。

指数创新高或新低时 CLX 指标特别有用。这样的时候常出现转换点，CLX 指标有助于确认新高和新低值的形成。

对于道琼斯工业 30 种股票的平均价，CLX 指标最大为正 30，最小为负 30。根据经验，上限为正 20，下限为负 20。

然而最重要的并不是 CLX 指标是＋22 还是－21，重要的是借助于 CLX 指标判断平均价的趋势，尤其在趋势不明时更为重要。

格兰贝尔于 1961 年 8 月提出了 CLX 指标，并例举了 1962 年至 1974 年道琼斯平均的峰顶、谷底值的 7 个例子解释 CLX 指标。

下面来看其中 1973 年 1 月峰顶的例子。

为了支持道琼斯平均价，需要 CLX 指标的力量。

首先不妨将 CLX 指标看作一群人，由这些人抬起道琼斯平均价。

1 月 3 日的高峰值 1043.80 磅，14 人抬起，还没有什么问题出现。第二个高峰 1047.49 磅由 9 个人抬起就比较困难了。第三天 1047.86 磅由 8 个人抬起，那么负担就过重了。1 月 11 日的 1051.70 磅，重量更大，仅 9 人仍然很困难。但是如果 1051.70 磅由 20 人左右抬起，大约就不会产生负载过重的问题。

(Ⅳ) 市场 OBV

某种股票的 OBV 呈下降趋势时，表示股价也将下降，OBV 呈上升趋势时，期望股价上涨。将所有股票的 OBV 值综合起来就得到市场 OBV。

即使道琼斯工业股 30 种平均(日经指数 255 种平均)较高，当日的市场也不一定同时上升，这是因为虽然道琼斯平均高，但是有时更广范围的指数却表明市场较弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2—2 1973 年的天顶

日 期	道琼斯平均	CLX	注 解
72/12/26	1,006.70	—1	正常上升
27	1,007.68	—1	最后阶段急剧上升过程中
29	1,020.02	+11	加速急剧上升
73/ 1/ 2	1,031.68	+16	最后时刻
3	1,043.80 最高值	+14	上升稍显乏力
4	1,039.81	+5	正常下降
5	1,047.49 最高值	+9	CLX 不确认
8	1,047.86 最高值	+8	CLX 不确认
9	1,047.11	+2	最后下跌前夕
10	1,046.06	0	表示最后不确认
11	1,051.70 最高值	+9	触及天顶、买入乏力，CLX 不确认
12	1,039.36	—1	急速下跌
15	1,025.59	—10	完成了曲曲折折的下跌
16	1,024.31	—9	小反弹信号
17	1,029.12	—4	稍有反弹
18	1,029.19	—5	新的 CLX 弱势信号
19	1,018.66	—10	在—10 时双底崩溃
22	1,018.81	—12	很快失去上升力，崩溃
23	1,018.66	—6	确认弱势基调
24	1,004.59	—19	CLX 下降到 12 个月中的最低值(—17)以下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了解决这一矛盾，以升降的股票数目为基准、对其相应的成交量进行加减累计。

当价格上升的股票数目多于价格下降的股票数目时，将当日成交量加至前日累计值。反之，当价格下降的股票数目多于价格上涨的股票数目时，将当日成交量从前日累计值中减去。这种加减运算得到的累计值谓市场OBV。也就是说，升降线(以某日为基准，以后将每日上涨的股票数目(ADVANCE)和下降的股票数目(DECLINE)之差累计起来，即升降指数,将它们连接起来就得到升降线(A—D Line))上升之日、前日累计值加上当日成交量，下降之日、前日累计值减去当日成交量。

格兰贝尔强调，如果认为只有升降线上升时市场OBV才上升,因此只考虑升降线，可以忽略市场OBV，那么就大错特错。

确实只有当升降线上升时市场OBV才会上升，但是市场OBV与升降线有很大乖离度，在市场转换时期、市场OBV领先。

当升降线一次次创新低值时,有时市场OBV却已在谷底徘徊。这时即使道琼斯平均和升降线下降，由于对股票的需求一方渐占优势，因此市场上升之日的成交量高于市场下跌之日的成交量。这一现象证明了"成交量领先股价之原则"。1974年9月13日至1975年3月4日的道琼斯工业平均之低值为577.60 (12/6)、高值为757.74(3/4)，市场成交量峰值为35,160,000 (2/13)、谷底值7,400,000(11/29),市场OBV低值为 —16,070,000(9/13)、高值为500,049,000(3/4)，升降线峰值为9,313(3/4)、谷底值—4,306(12/23),用这些数据作出图表和图线,可以得出结论:"市场OBV在所有的技术分析指标中最敏感,优先于其它所有技术指标"。

二、升降线

J.E.格兰贝尔在他的著作《格兰贝尔投资法则》(1960年)、《格兰贝尔投资战略》(1976年)中详细论述了技术分析方法中的一个重要指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户 电子书籍下载请进 http://www.qihuo18.net

标，升降线。

将股票市场视为"浴池"、资金视为"水"，或向股票市场(浴池)中流入或从股票市场中流出。

打开水龙头，如果水压很大、水注入水池，则水位渐渐增加。然而，如果放开水池的塞子，水位反而会下降。

想早一些预知水位的增减就用到升降线(Advance Decline Line)。

平均股价以金钱的方式反映了市场人气，而升降线则对市场性格进行描述，从而反映市场人气。

以下简单地介绍升降线的制作方法。首先以某日为基准，以后每日统计股价上升的股票数目和股价下降的股票数目之差。这一差数的累计值为升降指数(A－D)，将这些数值连成图线得到升降线(A－D LINE)。

表 2—3

年　月　日	日经平均	上升股票	下跌股票	总数	升降值
1.4	11,558.06	339	325	14	18
1.5	11,545.16	263	355	▲ 92	▲ 78
1.7	11,575.52	335	319	16	▲ 62
1.8	11,679.79	434	313	121	59
1.9	11,763.57	419	327	92	151
1.10	11,824.38	448	315	133	284
1.11	11,812.24	401	364	37	321
1.14	11,823.91	398	338	60	381
1.16	11,933.02	461	300	161	542
1.17	11,887.19	344	428	▲ 84	458
1.18	11,910.06	368	367	1	459
1.19	11,952.09	363	315	48	507
1.21	11.964.56	348	335	13	520
1.22	11.868.12	291	440	▲ 149	371

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升降线(A—D LINE)上升表示股价连续地上涨的股票数目多于下降的股票数目，在这种情况下，如果道琼斯平均上升，则基本平衡。然而，A—D线下降、道琼斯平均上升时，表示价格下跌的股票数目多于价格上涨的股票数目的情况下，道琼斯平均上升，少数股票成为不能保持平衡的跛脚。

通常，升降线作为先行指标、使用方法如下所述。

格兰贝尔的著作《格兰贝尔投资战略》中这样论述到："升降线所反映的情况有时也有例外，但是对于两个基本问题的判断，也就是或者水(资金)流入浴池(股市)或者水(资金)流出浴池(股市)，却从未发生错误。"

升降线法则：

(1)如果升降线上升、但是道琼斯工业平均下降，则股市处于上升过程(股市上升的先兆)。

(2)如果升降线下降、但是道琼斯工业平均上升，则股市处于下跌过程(股市下跌的先兆)。

(3)市场下降与波动程度和持续时间有关。

(4)市场上升与波动程度和持续时间有关。

(3)、(4)很难理解，可以作如下解释。

"1969年4月根据升降线预测道琼斯平均将下降三个台阶。最初发出预报的那天为1969年4月22日，升降线下降到新的低点，低于1968年3月25日的最低值，预测发出日当天道琼斯平均为918.59元(1968年3月25日的道琼斯平均为825.15元)。从预测起经历了三个月后，于1969年7月25日道琼斯平均降至818.06元。

在这一期间内，根据1969年6月6日的升降线进行了第二个预测(该日升降线低于1966年10月7日的低值，提出了道琼斯平均降到744.32元以下的预测)。所有均按预测发展，七个月以后的1970年1月30日降到了744.06元。69年12月17日升降线降到了51年以来的最低水平。1951年道琼斯平均在161～276元之间，如果机械地按照升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降线进行预测，那么道琼斯平均就会继续下降至161～276元以下。然而道琼斯平均于70年5月26日的621元停止下降。因此根据升降线也只能在某种程度上进行正确预测。"

(5)仅仅使用升降线并无法准确地指示发出上升、下落信号的时间，仅仅只反映近期或不久的将来是否有上升或下落的趋势。
(6)如果道琼斯工业平均已接近以前的最高值，而升降线却低于那时的最高值，则市场呈弱势。
(7)如果道琼斯工业平均接近以前的最低值，而升降线却远远高于那时的最高值，则市场呈强势。
(8)随着市场接近前面的低值、同时升降线下降时，市场被逼至崩盘的边沿(在进行市场调整触及谷底值时，常常也有例外)。
(9)随着市场接近前一高值、且升降线上升时，可期待整个市场上扬。

关于(8)的例外情况，对1964年的美国市场进行分析介绍如下。

与上升的道琼斯平均背驰，数月内升降线呈下降倾向，随后这种不一致并没有引起道琼斯下跌，市场反而腾升，结果升降线转为上升。

1962年市场跌入谷底后，升降线已经抬头，1963年4月以后、随着道琼斯平均上升、升降线反而下降。1963年11月暗杀肯尼迪事件导致市场反落，升降线也同步下降。但是到了1964年，道琼斯平均渐渐上升，升降线却停留在1963年4月的峰值以下达数月之久。

这种情况下，道琼斯平均比升降线占绝对的优势，直到1964年10月升降线才超过了1963年4月的峰值、支持道琼斯平均上升。

这一例外很大程度上受到时间因素的影响。那时，在四年或四年半一次的市场循环中，1962年市场跌入大底，才进入上升循环。

以上进行了很多说明，最后要说的是："无论指标怎样重要，仅仅根据一个指标是很难做出准确的判断。单一的指标就像没有任何依靠的登山者落入深谷中。另一方面，使用多个指标就像全体登山队员用绳子系在一起，如果有哪一个人落入深谷中，其他人可以把他拉起来。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、新值线

股价由供需关系决定，股价保持一定的水准表示供需关系稳定，这个一定的股价称为股票的市场水准。某种股票超过这个市场水准、更新了高价或低价，则股票的供需关系混乱，股价反过来改变股票的供求关系。根据新高值·新低值的势力关系研判股市的动向，采用新值线(Low Hight Index)。

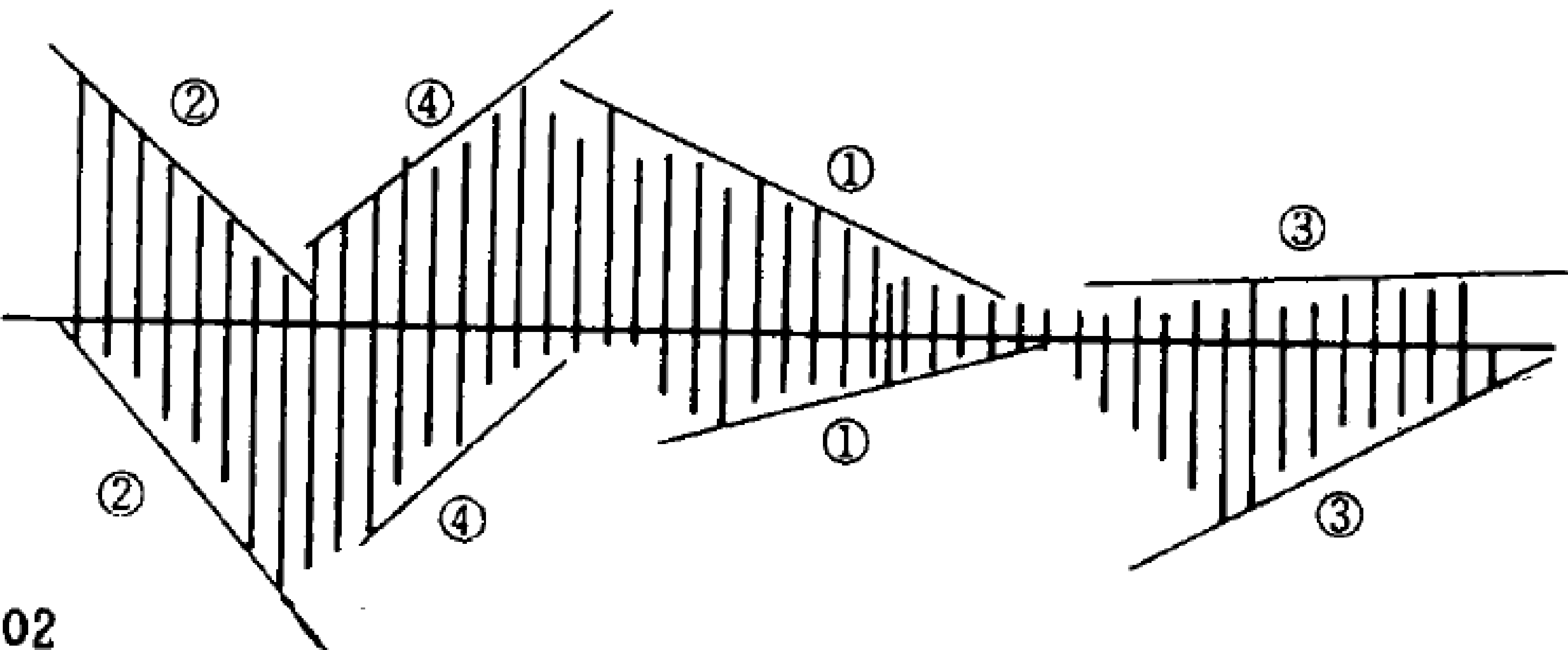
[新值线作图法]

将每日创新高值的股票数目记入水平坐标轴线以上，创新低值的股票数目记入水平坐标轴线以下，用棒形图表示。

[新值线判断法]

如果股市处于上升时期，则频繁创新高值，如果处于股市调整阶段，创新高值的股票数目减少。但是，只要股市不转为下降，便仅仅只是创新高的股票数目减少，创新低的股票数目并不会大量增加。这样随着股市上升到一定阶段，创新高值和新低值的股票数目发生变化。首先创新低值的股票数目增加，即使股市再次上升，创新高的股票也不会像原来那样频繁出现。

图2-1 新值线



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新值线的判断法：

(1)创新高的股票数目即使由急增变为急减，但只要创新低的股票数目并不急增，则市场的基调仍然处于上升过程。

(2)创新高的股票数目由急增变为急减，并且创新低的股票数目急增，则市场将很快进入下降过程。

(3)创新低的股票数目即使由急增变为急减，但只要创新高的股票数目并不急增，则市场的基调仍然处于下降过程。

(4)创新低的股票数目由急增变为急减，并且创新高的股票数目急增，则市场将很快进入上升过程。

由创新高的股票数目(H)和创新低的股票数目(L)之差的累计值可作出 H—L 曲线。

通常，道琼斯平均上升则 H—L 曲线上升，道琼斯平均下降则 H—L 曲线下降。但是，也有道琼斯平均上升、H—L 曲线下降，道琼斯平均下降、H—L 曲线上升的情况。这时往往表示股市接近转变点。

四、成交量(成交金额)的移动平均线

在上升市场中，成交量(成交金额)随着买入需求的增大而呈增加趋势。相反，在下降市场中，成交量(买卖金额)随着买入需求的减少而呈减少趋势。

另外，股价处于天顶价圈时、尽管股价上升但成交量也呈减少趋势，在股价处于谷底时、尽管股价下降但成交量也呈增加趋势。

通常有一种说法，"成交量领先股价"，对成交量的动向进行分析可以预测近期股价的变动。

分析成交量移动平均线时，必须注意如何判断市场变化引起的成交量增减。当市场将买卖目标从集中在低价位股票转向集中于高价位、优良股票时，即使市场能量相同，但是市场的成交量也会减少。

因此，不仅要分析成交量、而且要分析成交金额的移动平均线。

与股票价格的移动平均线一样，成交量和成交金额的移动平均线在

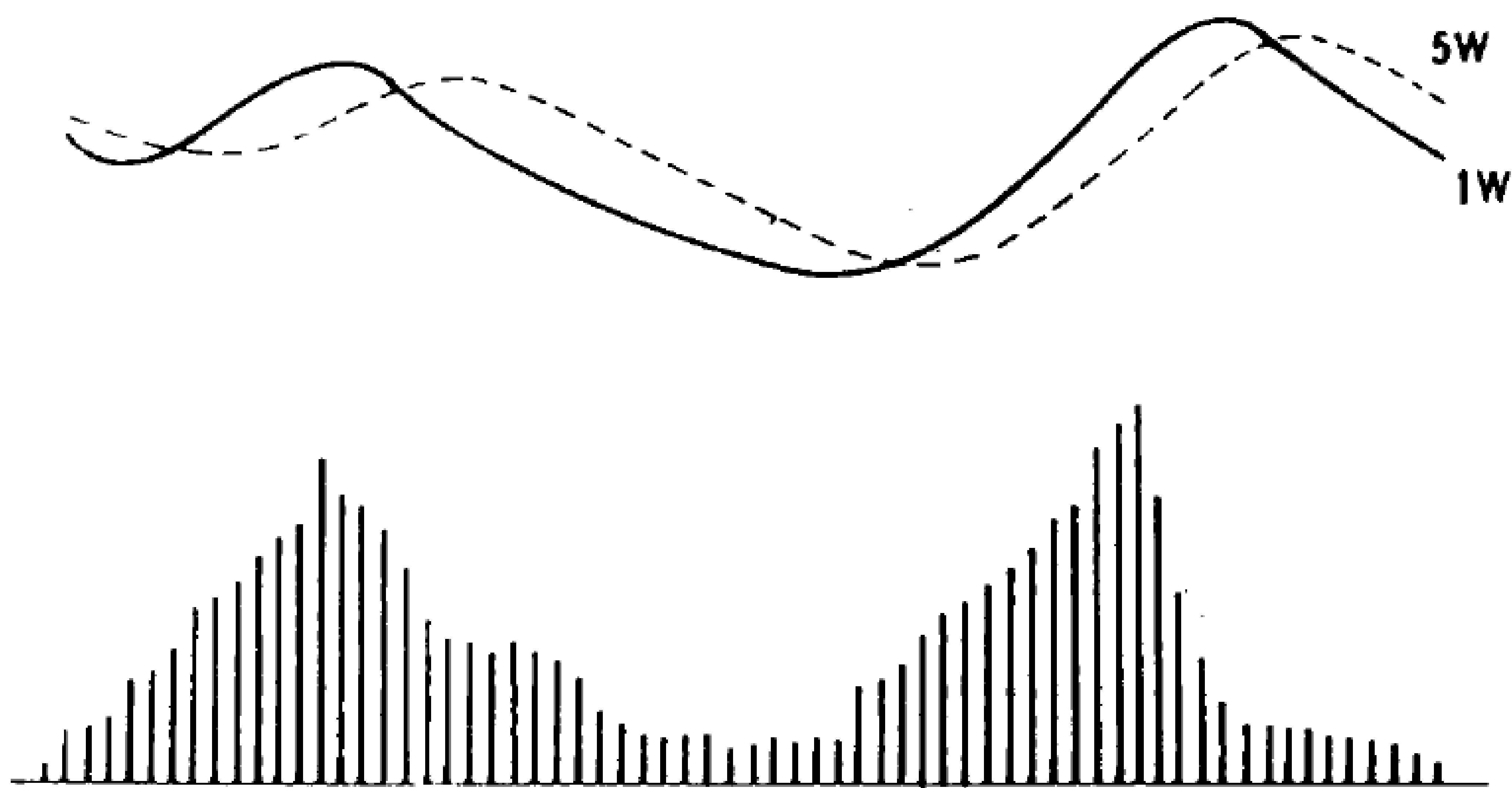
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析短期指标时采用 5 日移动平均线，在分析中期指标时采用 25 日移动平均线。

［作图法］

设成交量为 V、成交金额为 M，成交量和成交金额的移动平均线按如下方式计算。

图2-2 成交量移动平均线



成交量移动平均值 $= \dfrac{V_1+V_2+\cdots\cdots+V_5}{5}$
(5 日移动平均)

成交金额移动平均值 $= \dfrac{M_1+M_2+\cdots\cdots+M_5}{5}$
(5 日移动平均)

［判断法］

一般有"成交量领先股价"这种说法，成交量呈增加趋势时，可以期待股价上涨，反过来成交量减少表示人气下降，则可预测股价将要下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降。

根据当日成交量与成交量移动平均线的状态以及成交量的 5 日移动平均线和 25 移动平均线的位置关系，捕捉买卖时机。

成交量增加、超过了 5 日移动平均线时，发出短期买入信号. 5 日移动平均线超过了 25 日移动平均线时，发出中期买入信号。

相反，如果成交量开始减少、低于 5 日移动平均线，发出短期卖出信号，5 日移动平均线低于 25 日移动平均线，发出中期卖出信号。

另外，将成交量移动平均线与成交金额移动平均线结合使用，还可以观察股价的走向和低价位股票的交易状况等等市场性格。

成交金额除以成交量，便计算出一股股票的市场买卖单价。

五、成交量周转率・成交金额周转率

根据成交量的增减状况预测股价的走势，其有效的工具有成交量移动平均线和成交金额移动平均线。对稍长期的情况进行判断时，成交量周转率也很有用。也就是说随着经济规模的扩大，扩股、新股上市使上市股票数目增多，随着上市股数的增加、成交量也上升。采用成交量与上市股总数进行比较的方法才可能比较现在和过去有何不同。

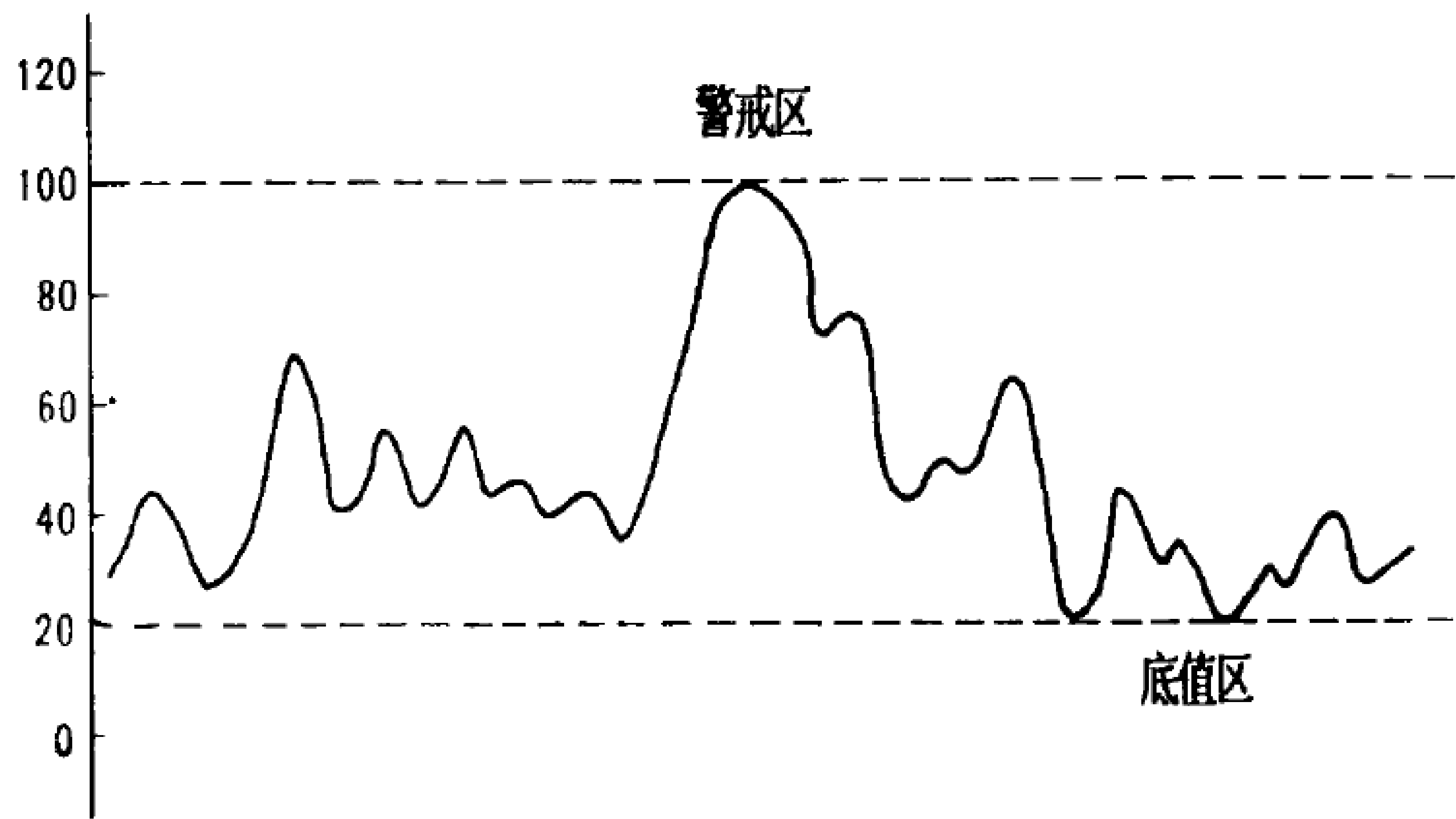
$$\text{成交量周转率} = \frac{\text{成交量} \times \text{交易日数}}{\text{上市股总数}} \times 100$$

$$\text{成交金额周转率} = \frac{\text{成交金额} \times \text{交易日数}}{\text{市场时价总额 or 上市资本}} \times 100$$

由于有半日交易的情况使成交量的增减有些变动，所以成交量周转率和成交金额周转率通常采用 5 日移动平均值。另外，为了简化计算，交易日有时也取 300 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2-3 成交量周转率



［判断法］

成交量周转率表示以当日的成交量为标准、上市的股票每年换手几次。成交量周转率为100%表示上市的股票一年换手一次。

成交量周转率通常在50%～70%左右为正常，超过100%表示股市过热，发出短期内的警戒信号，相反低于20%表示股价接近谷底。

个股有时成交量很大，成交量突然增加、成交量周转率也急速上升，很难预测成交量周转率的上限。另外，各种股票各有特征，它们的成交量周转率上限也有很大差异。

此外还有忙闲指标，由一日的成交量周转率乘以交易率，交易率将在稍后再作解说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$忙闲指标 = \frac{成交量}{上市股总数} \times 100 \times 交易率$$

忙闲指标通常在15%左右。成交量增加时、交易率也在上升，市场活跃，有时甚至达到30%以上。超过30%时，对平均股价发出短期的警告。

相反，由下降进入谷底的过程中、或者处于低迷期时，成交量减少，有时甚至连续数日没有成交。每日的成交量周转率极端低下，交易率也显著下降。因此忙闲指标跌落至5%左右。低于5%的忙闲指标有力地反映平均股价已接近谷底。

六、VR(Volumn Ratio)

OBV线由累积差数作出，由于基准日选择的不同，得到的数值差别很大。因此可以反映某种趋势，但是却不能与过去进行绝对数值比较。这里，以比率取代累积差值得到VR值。

[作图法]

在一定的期间内(通常以25个交易日为准)，股价上升日的成交量与股价下降日的成交量之比的百分数为VR值。

$$VR = \frac{股价上升日成交量合计 + 1/2(股价不变日成交量合计)}{股价下落日成交量合计 + 1/2(股价不变日成交量合计)} \times 100$$

此外还有和光证券开发的和光VR。

$$和光VR = \frac{股价上升周成交量 - 股价下降 \cdot 股价不变周成交量}{26周总成交量} \times 100$$

26周内，当周末收市价高于周初的开市价时，统计这一周的成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

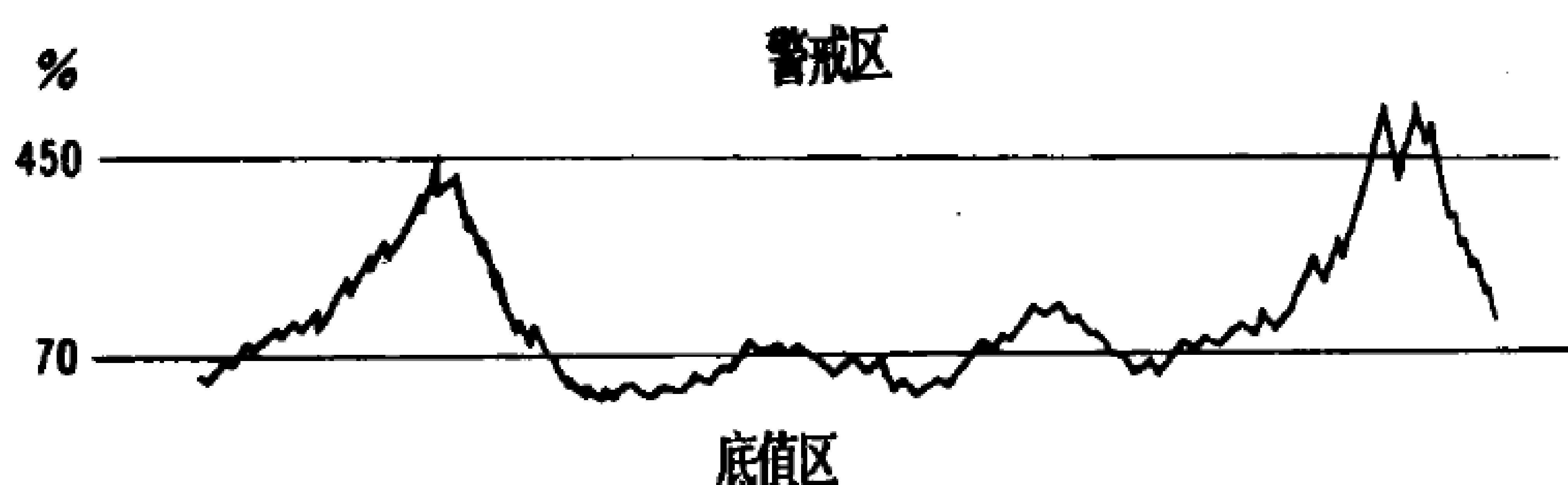
之和。当周末收市价低于周初的开市价（或两者相等）时，统计这一周的成交量之和。取二者之差、除以 26 周总成交量便得到和光 VR 值。

［判断法］

VR 值等于 100%时，股价上升日的成交量等于股价下降日的成交量；VR 值等于 110%时，股价上升日的成交量比股价下降日的成交量多 10%。

根据统计，经常 VR 值处于 150%附近。超过 450%时需要提高警惕，低于 70%时市场一般见底。而和光 VR 则多在 60%～40%处见底反弹，超过 160%～180%时将会见顶转跌。但是如果和光 VR 一气上升时，也常常是由于某种利好消息，股市开始上攀。

图2-4 VR



七、升降率（腾落率）

平均股价的变动是价格的变动，升降线的变动是处于升降状态的股票数目的变动，两者相对比可知股市的强弱程度。

（1）市场处于上升局面时，特别倾向于集中在某一些股票上进行交易。

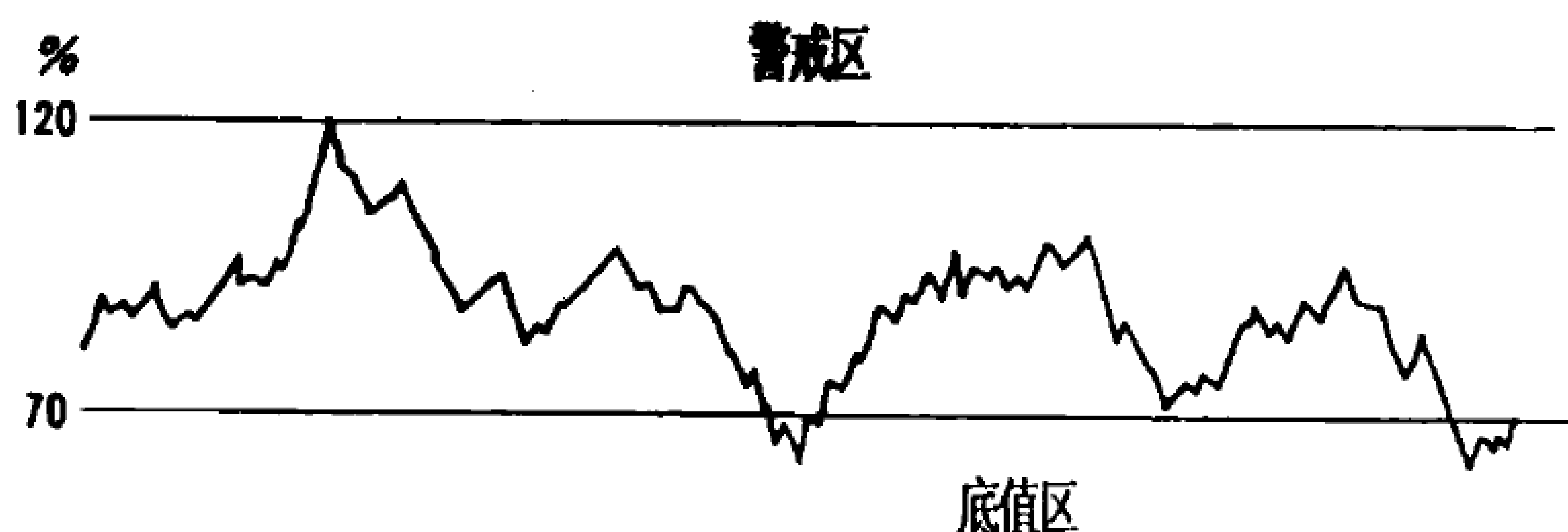
（2）由于分红、扩股修正了平均股价，但升降线却没有进行修正。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此虽然有时平均股价呈上升倾向，升降率则有可能呈下降倾向，扩大了二者的乖离。

因此采用比率(Ratio)代替累积差数，即所谓的升降率(Advance Decline Ratio)。

图2-5 升降率



[作图法]

在一定期间内，计算出每日上升股票的数目和下跌股票的数目，二者相比，求出百分比，然后求出移动平均值。通常，将过去一个月中所有交易日(例如20日)的百分比合计起来，除以日数(20日)就得到升降率。

[判断法]

与升降线的判断法相同，升降率上升表示人气高涨，升降率下降表示人气低落。

升降率为100%表示上涨的股票和下降的股票数目一致，110%表示价格上涨的股票比价格下降的股票多10%，90%表示价格下降的股票比价格上涨的股票多10%。

通常：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）升降率超过120%时需要注意，有可能随后市场就会下落。

（2）相反升降率低于70%时，市场已接近谷底，随后市场多有反弹的转机。

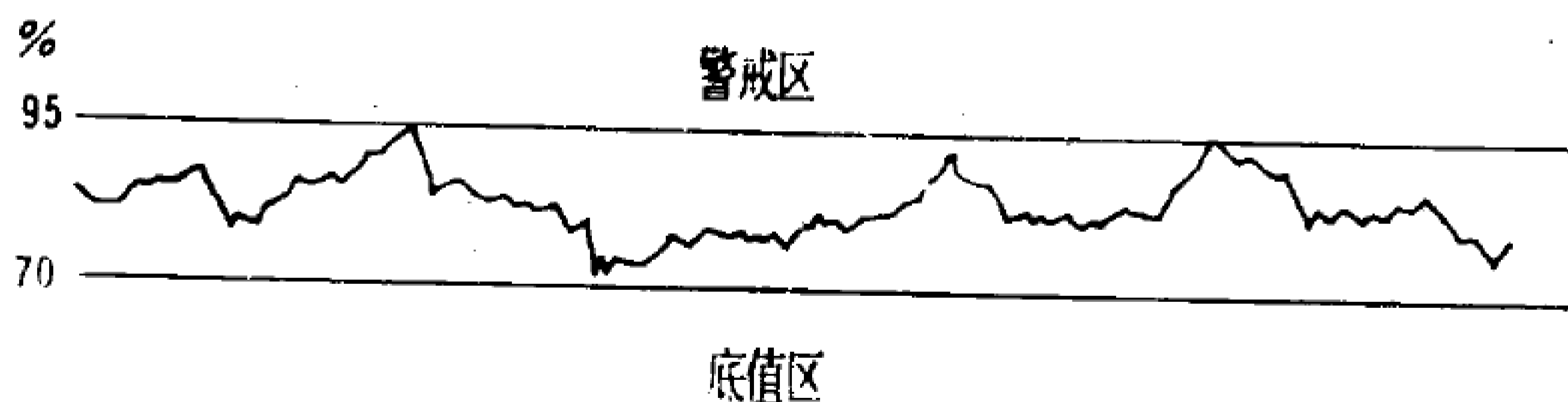
（3）升降率的峰值领先股价的峰值。

（4）由于某种不利消息引起股价全面急速下跌时，升降率亦急速跌落。在平均股价上升反弹过程中，升降率急升，到达高位警戒线。这种情况下，升降率成为股市长期上升的先行指标，平均股价持续上升。

总之，当升降率超过120%时，就应警戒股市进入了天顶圈。因此升降率可用于判断天顶圈。但是，更重要的是升降率更适合于判断平均股价是否已接近谷底。也就是说当升降率接近70%（如果跌破70%则可信度更高）时，预示股市接近谷底。

八、交易率

图2-6 交易率



与股价涨落无关，仅考察发生交易的股票在所有上市股票总数中所占的比例，谓交易率，用于判断市场的忙闲程度。

[作图法]

每日发生交易的股票与全部上市的股票之比为交易率。

$$交易率 = \frac{发生交易的股票}{所有上市的股票}$$

半日交易比一日交易发生交易的股票要少得多，为了用交易率来捕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

捉一种倾向，一般通过移动平均法、通常采用 5 日移动平均。

[判断法]

平均股价在上升过程中，通常以循环的、阶段性的方式进行。因此，一般交易率也相应上升。

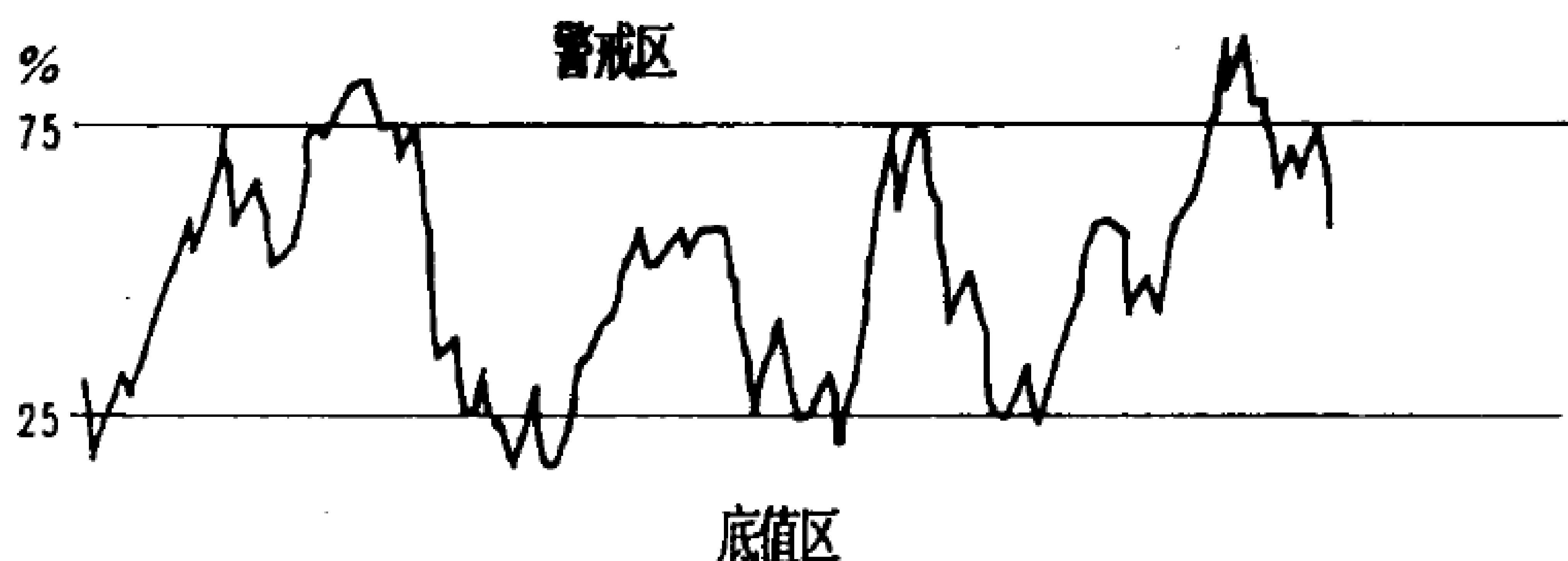
平均股价在下降过程中，首先上升过于急剧的股票开始下跌，然后波及其它股票，与上升过程相反，一般交易率下降。

交易率通常为 85%左右，高位为 95%左右，低位为 70%左右。

另外要注意配股后短时间的交易率下降。

九、心理线

图2-7 心理线



从心理角度上看，股价在高位不可能一直停留，反过来，股价也不可能永远停留在低位，这是根据人间心理上的厌倦、疲劳等原始的节奏得出的结论。

[作图法]

在最近的 12 日内，统计收市价高于昨日收市价的日数和低于昨日收市价的日数，求出收市价高于昨日收市价的日数与 12 天之比，作成图线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如 4 日高、8 日低，则 4/12，约 33.3%，10 日高、2 日低，则 10/12，约 83.3%。

[判断法]

心理线是预测股价短期内动向的指标。

12 日中如果有 9 天连续上升，且心理值高于 75%，那么近期内股价可能下跌。在谷底如果有 9 天连续处于低位，极有可能降到 25%以下。心理线如果超过 75%，可考虑为短期食利，25%以下应考虑买入。

同样，在最近 10 日中，收市价比前一日收市价高的天数减去收市价比前一日收市价低的天数得到超买超卖指标(over bought over sold indicator)。5 天以上收市价高于前一日收市价则发出短期超买信号，5 天以上收市价低于前一日收市价，则可判断为超卖信号。

十、龙头股(leading stock)占有率·龙头股加权平均股价·龙头股单价比

对于任何股票市场，平均股价变动时，每个股票都在不同幅度内变动，存在着类别(行业类别、企业规模、价位高低)之差异。

进行市场分析时，有必要考察领导市场的龙头股，根据龙头股占有率观察市场人气的集中程度；根据龙头股加权平均观察市场人气股的价位变化。

[作图法]

$$\text{龙头股占有率}=\frac{\text{成交量为前 10 位的所有成交量之和}}{\text{市场总成交量}}\times 100$$

龙头股加权平均股价＝

$$\frac{\text{第 1 位成交量}\times\text{该股股价}+\ldots+\text{第 10 位成交量}\times\text{该股股价}}{\text{前 10 位成交量之和}}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2-8　龙头股单价比

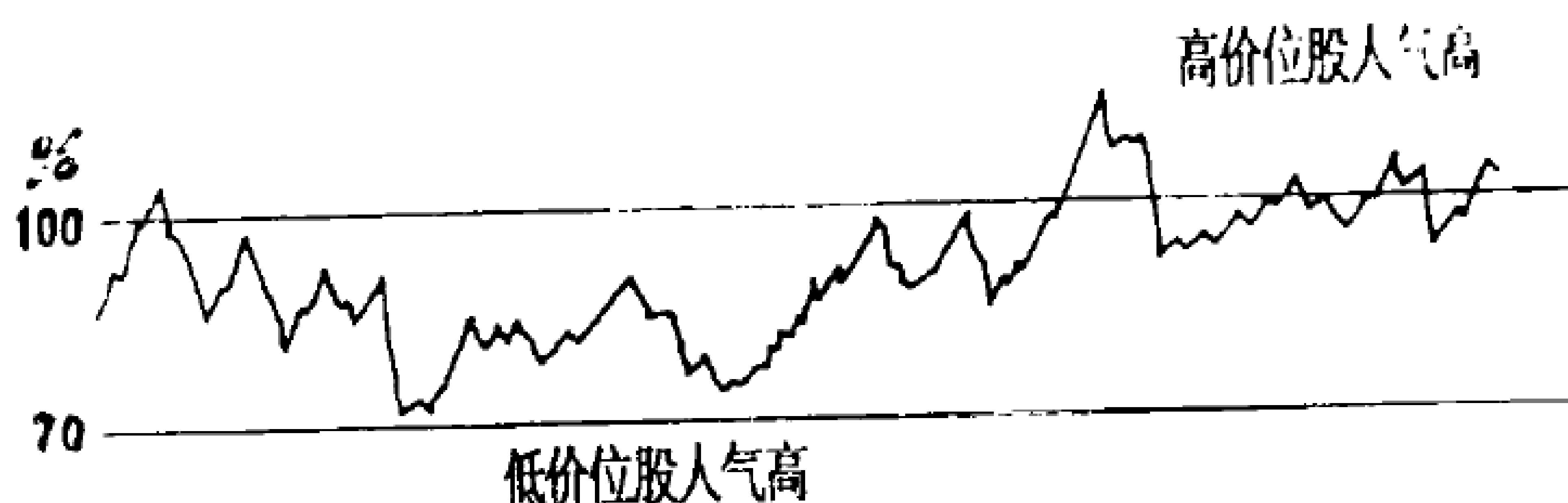
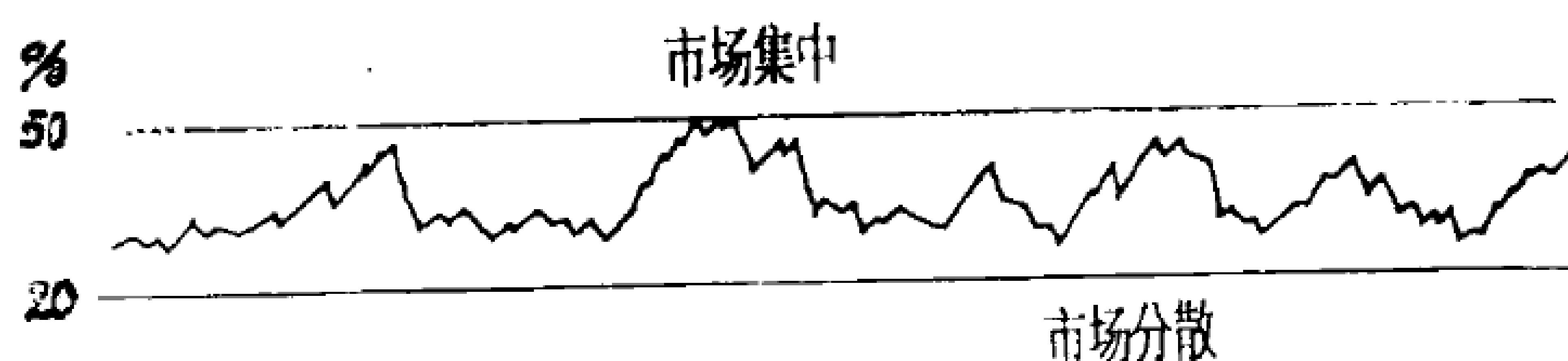


图2-9　龙头股占有率



龙头股占有率是成交量为前 10 位的股票的成交量之和与当日的市场总成交量之比，龙头股加权平均股价是第一位至第十位的成交量分别乘以各自的股价之和与成交量为前 10 位的所有成交量之和的比值。

[判断法]

龙头股占有率通常为 30%左右，接近 50%时市场发出警戒信号。占有率到达峰值之后，市场开始转为下跌，市场人气集中度也明显下降。另外，龙头股加权平均股价反映领导市场的股票的质量，即究竟是高价还是低价股票。

根据格兰贝尔所见，以如下方式观察龙头股质量。

(1) 如果龙头股的质量随着平均股价的上升而恶化（即龙头股多为低价股），则有相当可信的证据表明股市接近回落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 如果龙头股的质量随着平均股价的下降而恶化，则有相当可信的证据表明股市接近回升。

(3) 如果龙头股的质量随着平均股价的下降而好转，则股市有可能持续低落。

(4) 如果龙头股的质量随着平均股价的上升而好转，则股市有可能持续看好。

用股市的总成交金额除以总成交量得到交易的每股平均价。为了考察市场平均价格与龙头股加权平均价的关系，导入龙头股单价比。

$$龙头股单价比 = \frac{龙头股加权平均股价}{每股平均价} \times 100$$

根据过去的经验，低价股活跃时可能低于 70%，许多优良的高额股票的成交量位于前 10 位时也有接近 120%的可能。

十一、股票强弱指数(Relative Strength)

强弱指数反映某个行业、某种股票与平均股价的相对强弱关系，配合形态分析、趋势分析可判断买卖时机。

计算法很简单，将个别股票（个别行业）的每日收市价、周末收市价、月末收市价或者月中平均股价分别除以对应的平均股价。

实际作图时，取值标准并不太重要，只需按易于识别的方式进行指数化，分红扩股时引起落差，应当加以修正，维持其连续性。

[判断法]

强弱指数的上升、下降表示某种股票(行业)的强弱，特别是它的方向有着重要意义。

因此也有可能实际股价的升降与强弱指数的运动方向相反。例如，股市整体上升，虽然某一股也在上升，却小于全体上升的幅度，那么其强弱指数下降。

相反，整个市场下降，某一个股也在下跌，却小于全体下降幅度，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么其强弱指数上升。

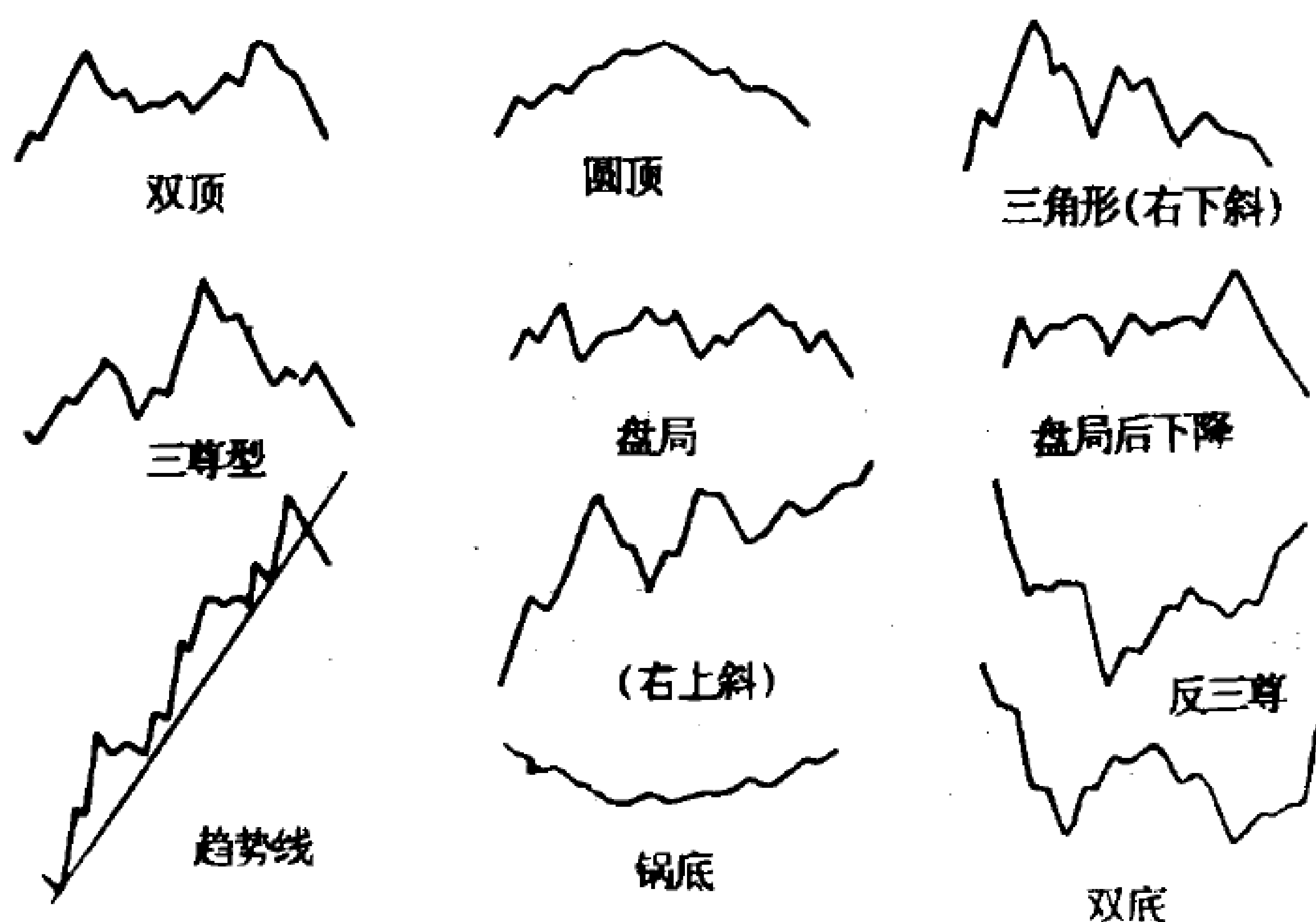
实际上，买入对象常集中在强弱指数呈上升倾向的股票(行业)上。也就是说与追求投资率高于平均股价的买入原则相吻和。

因此，强弱指数由下降转为上升的位置相当重要，应作上标记。

一旦上升趋势确定之后，重要的就是时刻关注何时趋势转为下降。有许多各种各样的技术分析方法判断趋势是否持续不变、或者确认已经转向。

图 2－10 中"二重顶"等等表示强弱指数一般的形态和趋势的转折。

图2-10 强弱指数的主要类型



此外，还尝试做出强弱指数的移动平均线，确认其转折点。

进一步，也有许多人用点形图(Point and Figure，P&F)记述强弱指数。

总之，始终寻找高于平均值的投资效率，当股市全体上扬时，便追踪高于平均上升幅度的股票群。因此，强弱指数在股市趋势发生反弹时，更能发挥作用。将平均值与平均值相比较，得到不均衡指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格兰贝尔提出用以下方式判断不均衡指数。

（1）道琼斯铁路平均比道琼斯工业平均下降幅度大得多时，就是道琼斯工业平均接近下降的先兆。

（2）即使道琼斯工业平均下降，但是道琼斯铁路股却大幅上升，通常是工业股平均也接近上升的先兆。

（3）当道琼斯工业平均上升，但与 S&P500 平均的上升并不平衡时，这种上升也大有疑问。

（4）当道琼斯工业平均下降，但是与 S&P500 平均的下降并不平衡时，这种下降也有疑问，最终道琼斯工业平均也许会反弹。

他在《投资战略》一书中作了如下论述，当市场处于谷底或天顶时，一般市场（S&P500 平均）与道琼斯工业移动平均乖离，显示出不均衡。

在谷底时道琼斯工业平均比 S&P 降得更低，在天顶时道琼斯工业平均又上升太多。

妥当的比较为 S&P 升降幅的 10 倍才相当于道琼斯平均升降幅度，即，如果某日 S&P 上升 0.25 点，另一方面，同日的道琼斯平均上升 7 点，则表示道琼斯平均在正方向上进行了 4.5 点的不均衡运动。

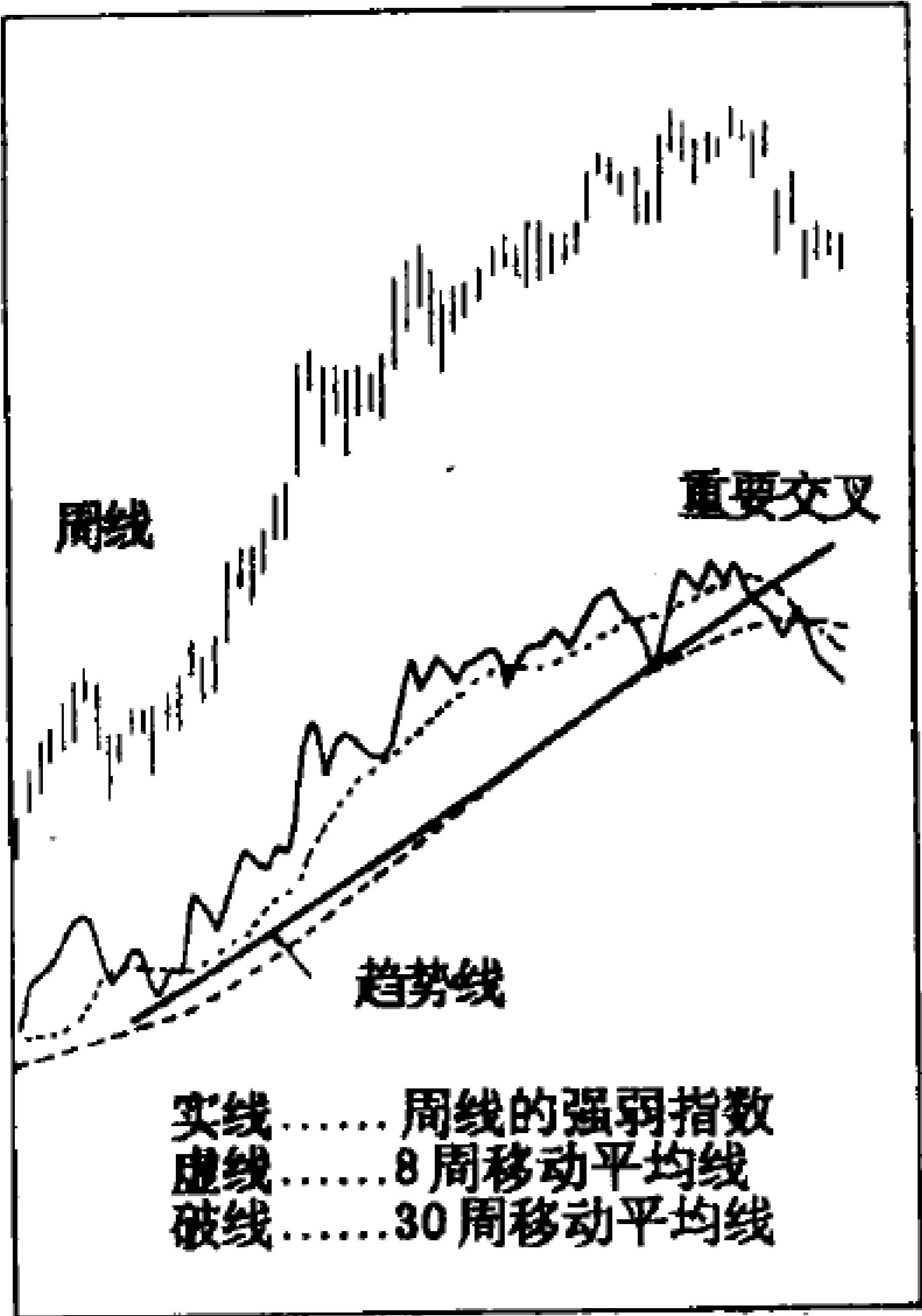
持续数日道琼斯工业平均比一般市场（S&P）大幅上升，正向不均衡达到 60 点，可以预想道琼斯平均会有 60 点下降。然而，道琼斯平均下降 60 点，一般市场也在下降，考虑到这一因素，暗示着道琼斯平均下降要超过 60 点。

当市场位于谷底时，道琼斯平均下落幅较大，呈现出负向不均衡，发出强气信号。

在日本，一般采用小型股票指标与大型股票指标之比来表示不均衡性。小型股一般资金不到 30 亿日元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2-11 趋势线之例

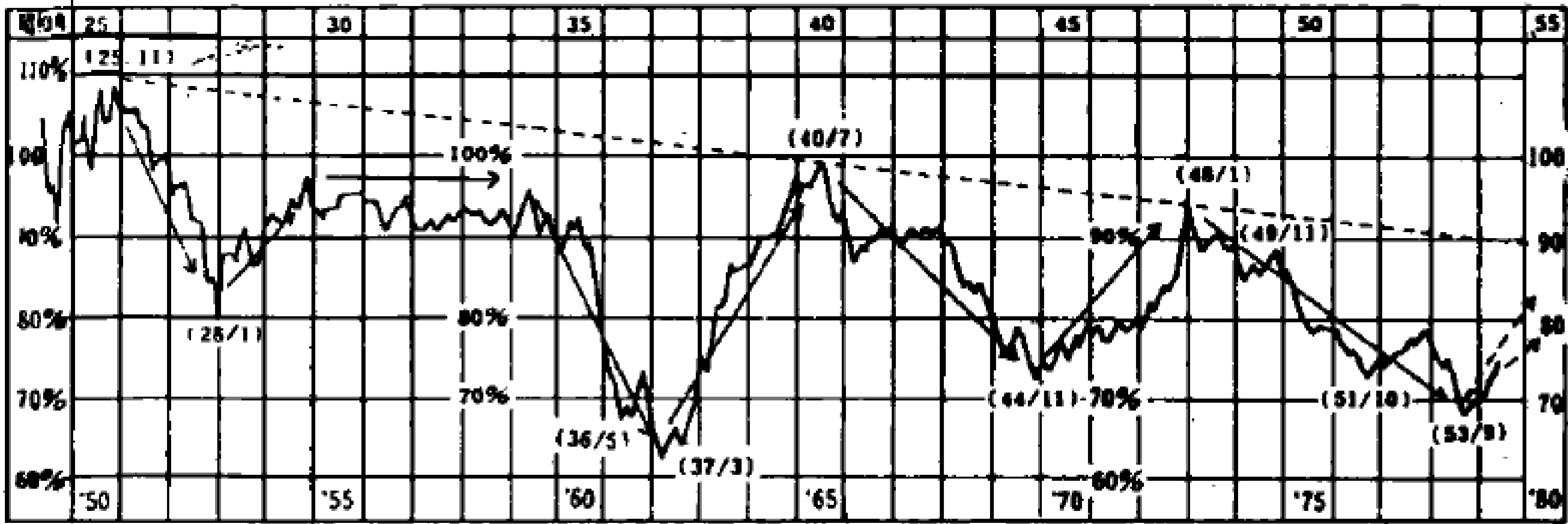


另外，亦采用东证时价总额算出的加权平均股价(50 日元左右)与东证全部单纯平均股价(算术平均值)之比作为不均衡值。如果加权平均为 300 日元，单纯平均为 400 日元，其比值 300/400，为 75%。

利用图形时，首先应当注意指数上升、下降的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2-12 不均衡指数（$\frac{\text{加权平均}}{\text{全市场简单平均}}$ ×100%）



不均衡指数的分子为加权平均，分母为单纯平均，因此指数上升时表示：

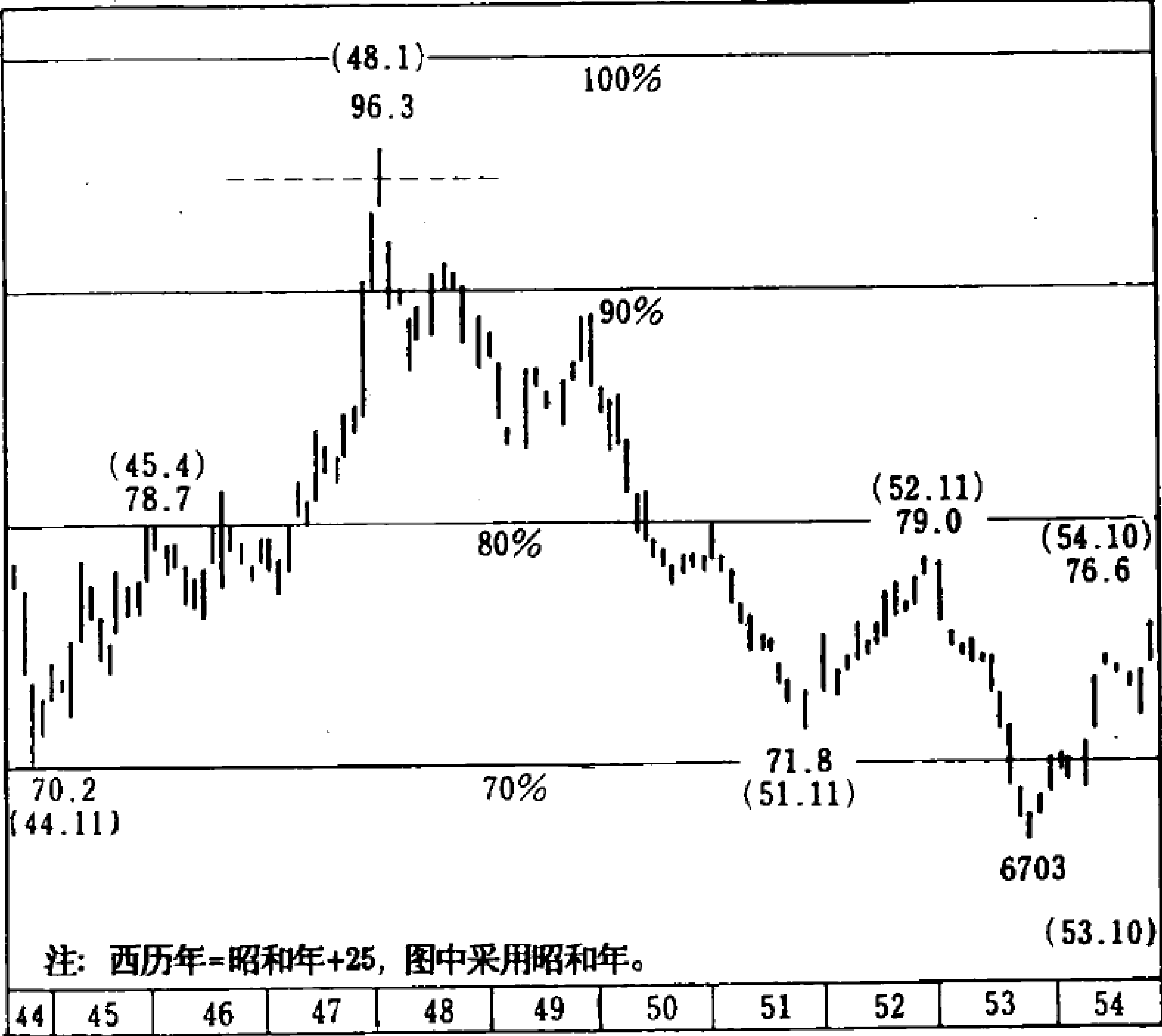
（1）加权平均的上升率高于单纯平均，也就是说，大型股比中、小型股上升有力。

（2）市场全体下降时持有大型股亦比持有中、小型股的损失较少。以下需要关注指数的水准。

90%以上、70%以下为极端数值，容易引起与趋势相反的运动。高于90%时，大型股的人气过旺，市场将向中、小型股买卖转换。反之，低于70%时，市场将向大型股买卖转换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图2-13 不均衡指数 $\left(\frac{\text{50日元左右的时价}}{\text{全市场简单平均}}\times 100\%\right)$



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 实战投资法Ⅰ—长期指标—

进行股票投资最最重要的问题是把握股价大势之位置。第一章、第二章中反映大势位置的指标有(1)艾略特波动循环·基本波动，(2)中·长期股价移动平均线，(3)10 线转换法，(4)P&F 趋势线，(5)Coppock 买入指标，(6)OBV 趋势线等等。

以下将运用这些指标对日本的日经平均股价大势进行考察，以作参考。

一、艾略特波动

1. 日经指数平均之艾略特波动

1949 年 5 月 16 日东京证券交易所再次开张之际，当日的 225 种股价平均为 176.21 日元(简称东证，与日经指数平均股价同值)。

选择何日作为日经指数平均之艾略特波动起点是一个困难的问题。

首先，1946 年 8 月东证股价指数最低值为 131，其次，1950 年 7 月交易所再开后日经指数平均最低值为 85.25 日元。

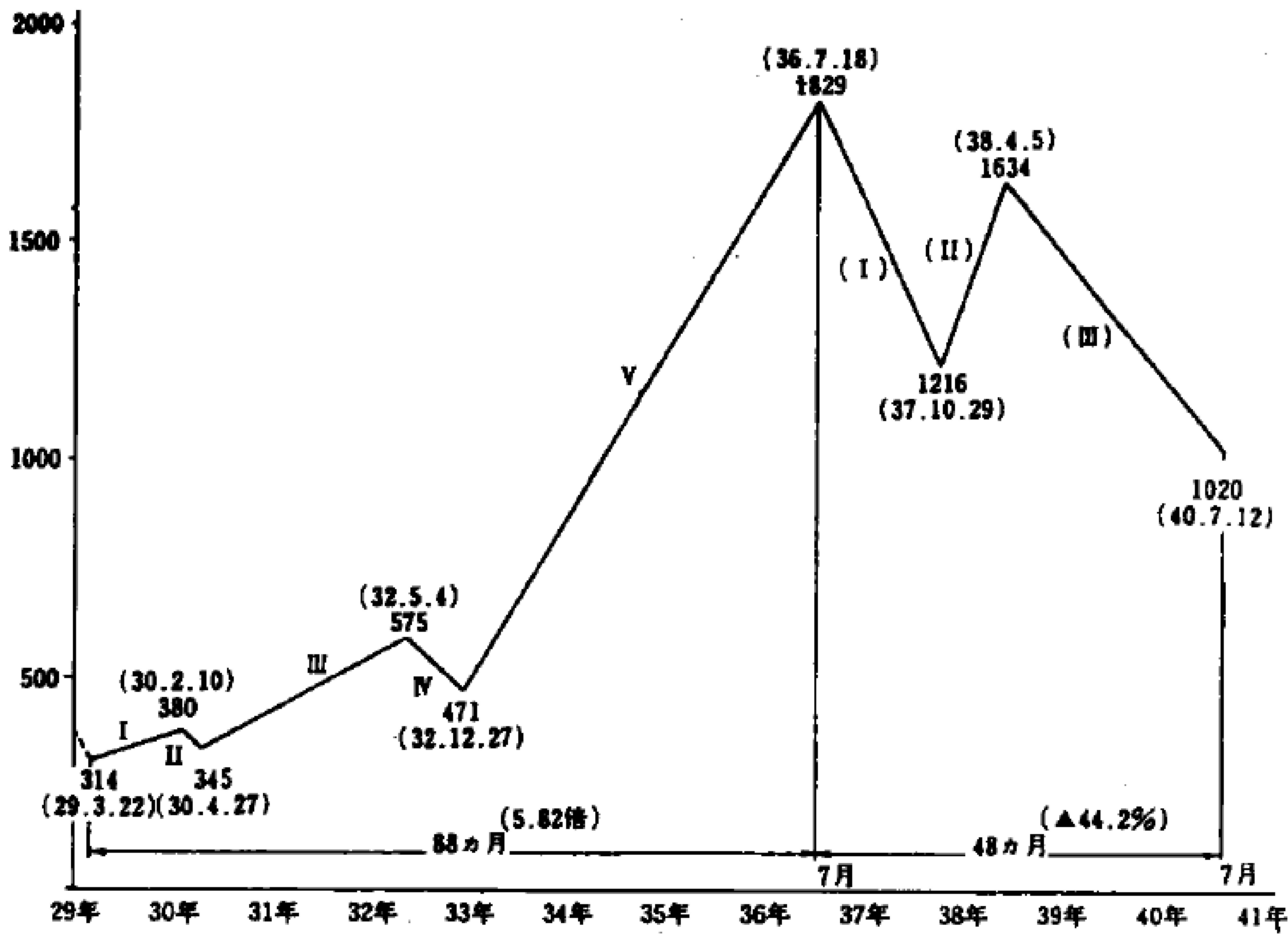
再之，于 1955 年经济白皮书中宣告战后时期已经度过之前，最低值为 1954 年 3 月的 314.08 日元。

若考虑选择第一个最低值为起点，会出现前后两种股价指数如何衔接的问题。而选择第二个最低点，则会出现在经济恢复期内，股价上升倍率异常，与后面出现的波动不协调之问题。因此，这里选择了第 3 个最低点，即 1954 年 3 月做为波动的起始点。

图 3—1 战后日经指数之超级循环中第 1 循环由 1954 年 3 月的 314 日元开始，至 1961 年 7 月上升到 1829 日元之天顶，以及到达 1965 年 7 月的最低值 1020 日元后宣告完成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-1 日经平均的艾略特波动(第一循环波动)



注：西历年=昭和年+25，图中采用昭和年。

(上升期间为88个月，上升倍率为5.28倍；下降期间为48个月，下跌比率为44.2%)。

其中，循环波动的一系列上升基本波动为第Ⅰ波(21.0%，略少于11个月)上升，第Ⅱ波(▲9.2%，略少于2个月)回落，第Ⅲ波(72.5%，25个月)再次上升，第Ⅳ波(▲20.8%，略少于7个月)再次回落，第Ⅴ波也是最后一波(3.88倍，43个月)上升，达到顶点。

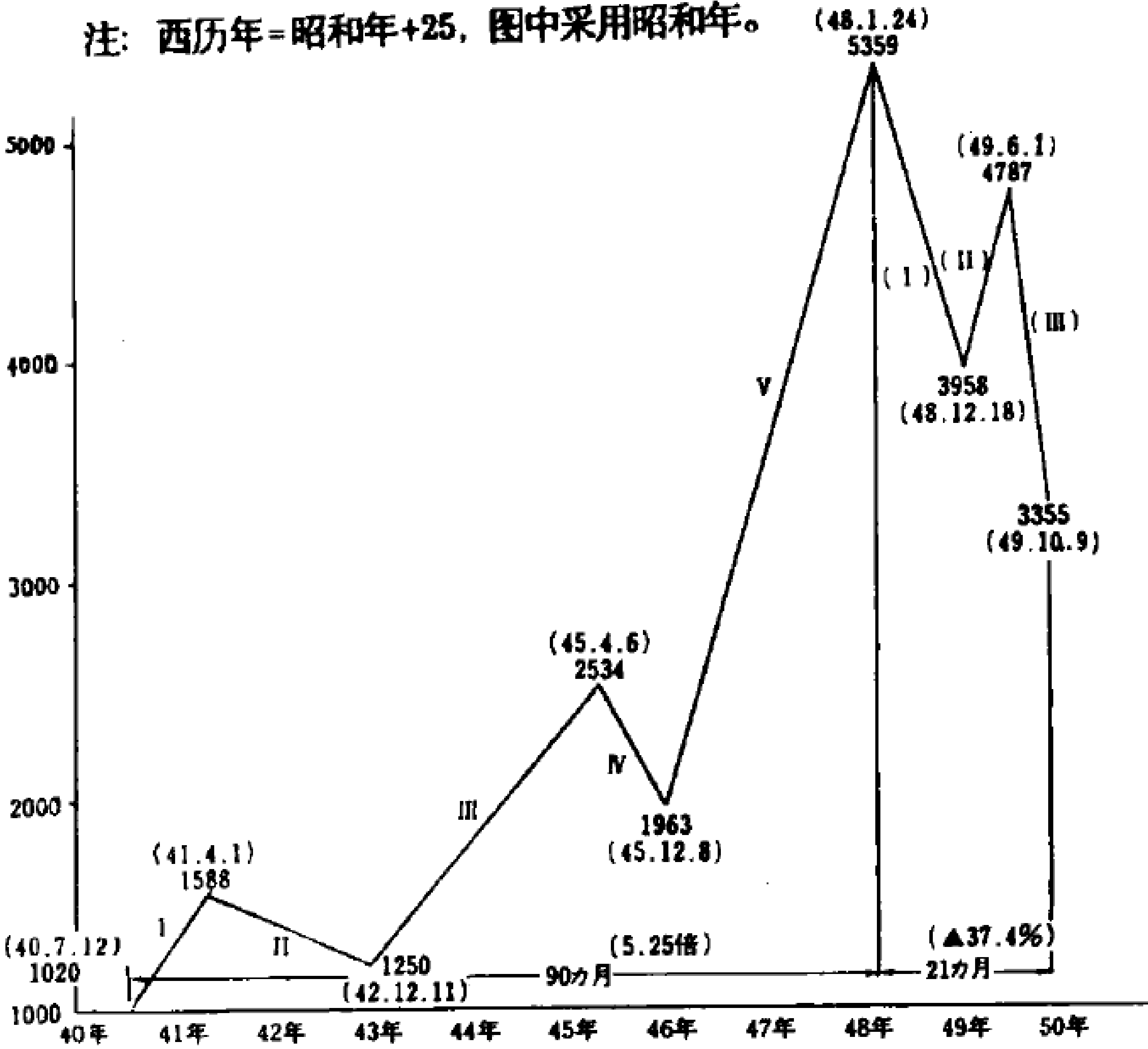
上升市场中的方向波以第Ⅴ波为最长、最大，第Ⅲ波次之。

(第Ⅰ波<第Ⅲ波<第Ⅴ波)

循环波动的一系列下降基本波动为，第(Ⅰ)波(▲33.5%，16个月)下降，第(Ⅱ)波(34.4%，略少于6个月)反弹，第(Ⅲ)波(▲37.5%，25个月)再次下降，形成谷底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-2　日经平均的艾略特波动(第2循环波动)



第2循环波动以第1循环波动的终点、即1965年7月1020日元为起点，至1973年1月达到5359日元形成天顶，1974年10月下降至3355日元的最低点后，第2循环宣告结束。

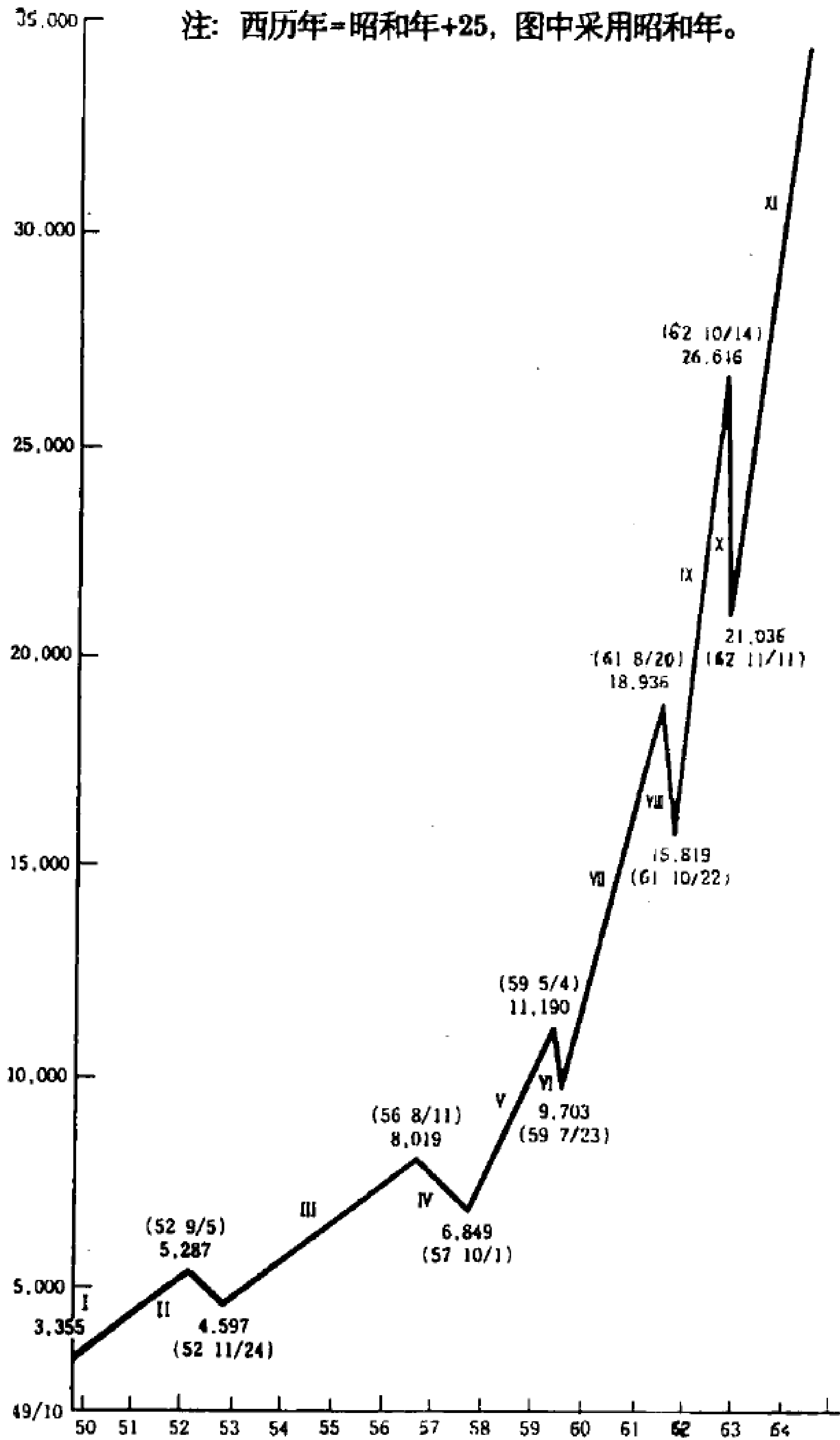
上升期间为90个月，上升倍率5.25倍；下降期间为21个月，下跌率37.4%。其中循环波动的一系列上升基本波动为第Ⅰ波(55.7%，8个半月)上升，第Ⅱ波(▲21.3%，20个月)回落，第Ⅲ波(2.03倍，29个月)再次上升，第Ⅳ波(▲22.5%，8个月)再次回落，第Ⅴ波即最终波(2.73倍，25个月)上升，形成顶点。

作为循环上升的方向波，第Ⅲ波和第Ⅴ波都是上升期间很长、倍率很高的大幅度波动。

(第Ⅰ波＜第Ⅲ波≈第Ⅴ波)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-3 日经平均的艾略特波动(第3循环波动)



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

循环波动中一系列下降基本波动为第（Ⅰ）波（▲26.1%，12个月）下降；第（Ⅱ）波(20.9%，11个月)反弹；第（Ⅲ）波(▲29.9%，4个月)骤然下跌，大底形成。

战后第3次循环波动始于1974年10月，至1989年5月仍处上升途中。

第Ⅰ基本波动由1974年10月的3355日元开始，至1977年9月的5287日元，上升了57.6%，上升期间长达35个月。

第Ⅱ基本波动下降了13.1%，下降期间只有2个月。

第Ⅲ基本波动由1977年11月的4597日元开始，至1981年8月的8019日元为止，共上升74.4%，上升期间为45个月。

第Ⅳ基本波动下降了14.6%，下降期间为14个月。

第Ⅴ基本波动自1982年10月的6849日元开始，至1984年5月的11190日元为止，上升了63.4%，上升期间为19个月。

第Ⅵ基本波动下降13.3%，期间为2个月。

第Ⅶ基本波动自1984年7月的9703日元开始，至1986年8月的18936日元为止，上升幅度为95.2%，上升期间为25个月(至此完成了第一循环和第二循环5倍的波动量)。

第Ⅷ基本波动下降了16.5%，下降期间为2个月。

第Ⅸ基本波动自1986年10月15819日元开始至1987年10月26646日元为止，上升幅度为68.4%，上升期间为12个月。

第Ⅹ基本波动受黑色星期一之影响，仅一个月下降了21.1%。

第Ⅺ基本波动自1987年11月21036日元开始至1989年5月仍处于上升过程中。

自1974年10月至1989年5月共经历175个月，仍在上升途中，持续时间远远长于以往的上升循环。因此也有这样的意见，即第Ⅲ基本波动于1981年8月达到8019日元，可视为第3循环波动的顶点。1982年10月则开始第4循环波动。

持这种意见的依据是第1循环波动共经历了88个月，第2循环波动也经历了90个月，两者平均经历了89个月。而由1974年10月的最低值至1981年8月的最高值，共经历了83个月左右，上升幅度为2.39倍(略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低)，上升期间与前两次循环很接近。大概是一种重视时间的意见吧。

但是，该见解仍有两个难以解决的问题。

其一，涉及到对基本波动再分割的问题。在以后关于黄金交叉、死亡交叉一节中还将详述，从1977年11月的最低值至1981年8月的最高值期间，出现了战后第25次黄金交叉，显然这段时间属于一个基本波动，而不能把上升市场一分为二。然而，如果分割，从1964年10月的最低值至1977年9月的最高值期间，可一分为三。基本波动第Ⅰ波上升到75年5月的最高值4564日元。基本波动第Ⅱ波至同年9月的最低值3814日元，下降率为▲16.4%，期间为四个月。第Ⅲ波至1977年9月的最高值5287日元，上升率为38.6%，期间为24个月。

如此，第Ⅳ波应当至1977年11月的最低值4597日元，下降率为13.1%，期间为两个半月。第Ⅴ波由第Ⅳ波的最低值开始，上升至1981年8月的最高值8019日元，上升率为74.4%，期间为45个月。

但是，即使这样划分，第Ⅰ波和第Ⅲ波仍然极小，而第Ⅴ波十分突出，是一种极不自然的形态。

在第1循环和第2循环中，基本波动第Ⅲ波与第Ⅴ波大小相当，至少其上升率或上升期间远远凌驾于第Ⅰ波之上。视如此小的波动为第Ⅲ波，确实十分勉强。

另外，若把至1981年8月视为第Ⅴ波，即第3循环的顶点，这样的绝对天顶应当很难超过。

第1循环的绝对天顶为1961年7月的1829日元，直至第2循环的第Ⅲ基本波动才超过该值(第Ⅰ波的峰值为1966年4月1588日元，未超过1829日元)，共经历了7年时间。第2循环的绝对天顶为1973年1月的5359日元，第3循环第Ⅰ基本波动的峰值5287日元尚未超过该值，直至第Ⅲ波才超过该值，其间也花费了6年的时间。

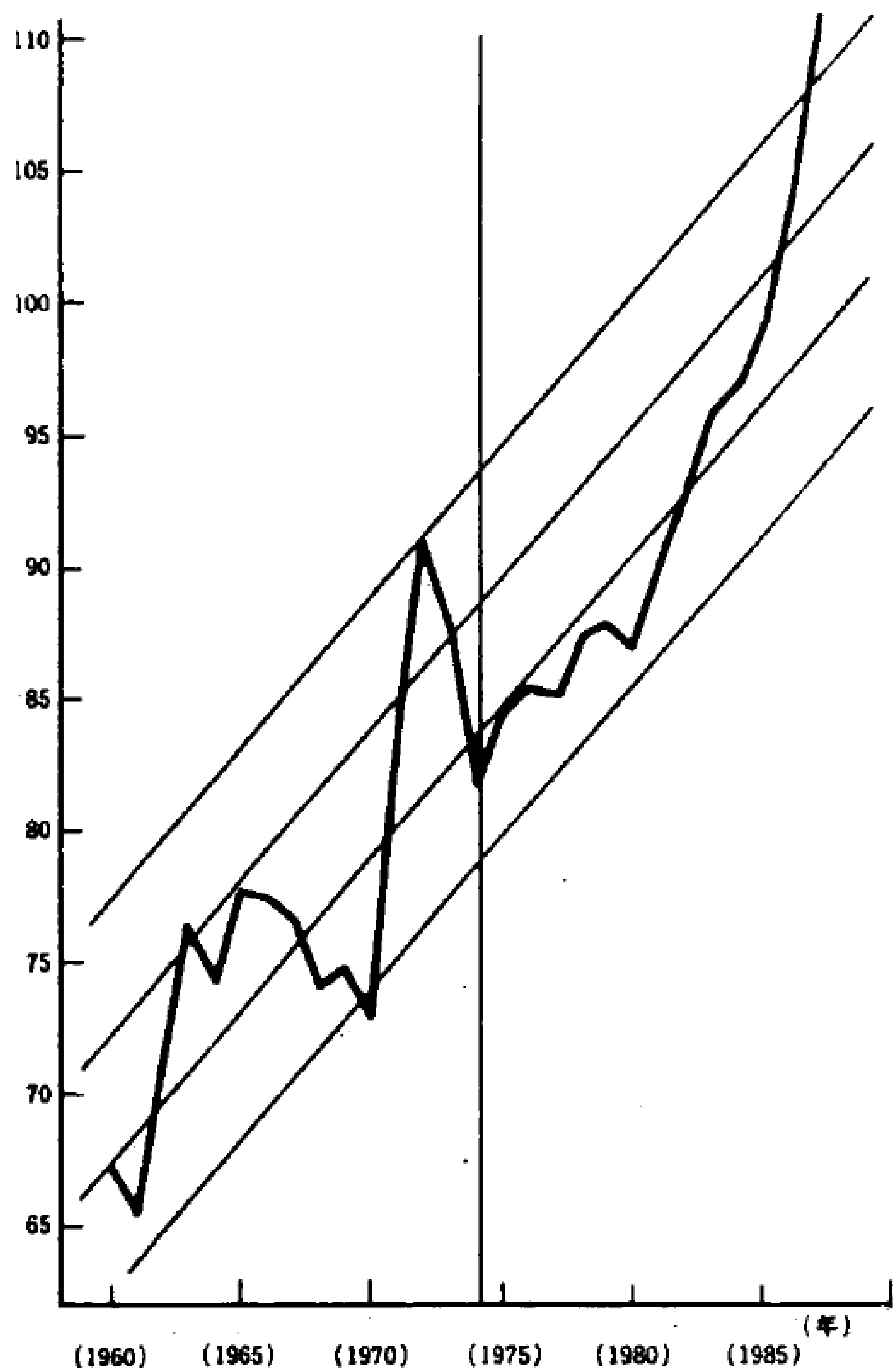
1981年8月的最高值，被1982年12月所到达的8020日元一举超过，所经历的时间仅仅一年。即使从重视时间的角度来看，以1981年8月之值为绝对天顶，只经过一年零两个月的调整就进入新的循环波动(第4循环)之说似乎也难以立足。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么，什么原因使这种上升持续这么长的时间呢？

虽说有各种各样的原因，但是最重要的有两点：①结构性货币过剩，②股票供给呈结构性短缺。

图3-4 马歇尔K值



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3—1 马歇尔 K 值

(单位:10 亿日元,%)

年份	① M_2+CD	增长率	②GNP	增长率	马歇尔 K 值
60	10,420	21.1	15,487	19.8	67.3
61	12,523	20.2	19,125	23.5	65.5
62	15,059	20.3	21,203	10.9	71.0
63	18,668	24.0	24,475	15.4	76.3
64	21,523	15.3	28,917	18.1	74.4
65	25,394	18.0	32,707	13.1	77.6
66	29,523	16.3	37,988	16.1	77.2
67	34,098	15.5	44,525	17.2	76.6
68	39,154	14.8	52,772	18.5	74.2
69	46,400	18.5	62,097	17.7	74.7
70	54,237	16.9	73,188	17.9	74.0
71	67,398	24.3	80,592	10.1	83.6
72	84,041	24.7	92,401	14.7	91.0
73	98,189	16.8	112,520	21.8	87.3
74	109,494	11.5	133,997	19.1	81.7
75	125,330	14.5	148,170	10.6	84.6
76	142,249	13.5	166,417	12.3	85.5
77	158,033	11.1	185,530	11.5	85.2
78	178,720	13.1	204,475	10.2	87.4
79	195,013	9.1	221,825	8.5	87.9
80	208,986	7.2	240,098	8.2	87.0
81	232,042	11.0	256,817	7.0	90.4
82	250,466	7.9	269,697	5.0	92.9
83	268,693	7.3	280,568	4.0	95.8
84	289,714	7.8	298,453	6.4	97.0
85	314,939	8.7	317,441	6.4	99.2
86	343,887	9.2	331,346	4.4	103.8
87	380,867	10.8	344,888	4.1	110.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1960 年至 1987 年的 28 年中的货币供应量(M2+CD)由 10.42 兆日元增长至 380.87 兆日元，增长 36.6 倍(年增长率为 13.7%)；同一时期，不考虑物价上升等因素，GNP 由 15.49 兆日元增长至 344.89 兆日元，只增长 22.3 倍(年增长率为 11.7%)。如果以第一次石油危机(1973 年 10 月)为分界点，在此之前 1960 年至 1973 年中，货币供给年平均增长为 17.4%，比 GNP 增长高出 2.2%。

后期，即 1974 年至 1987 年，货币供给年增长为 9.3%，GNP 增长为 7.0%，货币供给增长比 GNP 增长高 2.3%。前期与后期相比，两者之差并无明显不同。但后期的主要特征是马歇尔 K 值振幅比前期减小，呈上升基调。

马歇尔 K 值的增长意味着货币(M2+CD)增长速度超过经济规模(GNP)增长速度。马歇尔 K 的上升表示出向货币过剩方向发展的倾向。

发达国家的马歇尔 K 值一般都呈上升倾向。但是货币过剩程度如何，还要考察其与趋势线的乖离程度。

如今的货币过剩远远超过1972 年"过剩流动性"时代(参见图 3—4)。

一个国家股票市场的时价总额，长期来看某种程度上与 GNP 成比例，即随 GNP 的增长而增长。

股票的时价总额等于股票发行总额乘以股票时价。V_T=时价总额，N_n=第 n 个股票发行总数，P_n=第 n 个股票价格，共有 M 家股票发行

$$V_T=\sum_{n=1}^{M} N_nP_n$$

如果时价总额增长10%，股票发行总数不变，那么股价必然增长10%。

1958 年至 1987 年的 30 年中，日本 GNP 由 11.52 兆日元增长至 344.89 兆日元，增长 29.9 倍(年增长率为 12.0%)，与此同时东证第一部上市的股票从 213.66 亿股增长到 2709.52 亿股，仅增长 12.7 倍(年增长率 8.8%)。特别 1976 年以后；即第一次石油危机后的经济低速发展时期，GNP 的年增长降低到 7.3%，上市股票数的年增加率则降低到 5.3%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3—2　上市股数的增长率以及 GNP 增长率(%)

年份	① 上市股数	② GNP	①—②%	①/②倍
58	15. 3	4. 0	11. 3	3. 83
59	21. 0	12. 2	8. 8	1. 72
60	27. 7	19. 8	7. 9	1. 40
61	42. 8	23. 5	19. 3	1. 82
62	19. 6	10. 9	8. 7	1. 80
63	12. 9	15. 4	▲ 2. 5	0. 84
64	14. 6	18. 1	▲ 3. 5	0. 81
65	2. 5	13. 1	▲10. 6	0. 19
66	3. 2	16. 1	▲12. 9	0. 20
67	6. 5	17. 2	▲10. 7	0. 38
68	6. 6	18. 5	▲11. 9	0. 36
69	9. 8	17. 7	▲ 7. 9	0. 55
70	12. 2	17. 9	▲ 5. 7	0. 68
71	7. 8	10. 1	▲ 2. 3	0. 77
72	7. 6	14. 7	▲ 7. 1	0. 52
73	8. 6	21. 8	▲13. 2	0. 39
74	6. 7	19. 1	▲12. 4	0. 35
75	9. 9	10. 6	▲ 0. 7	0. 93
76	5. 4	12. 3	▲ 6. 9	0. 44
77	6. 1	11. 5	▲ 5. 4	0. 53
78	3. 6	10. 2	▲ 6. 6	0. 35
79	3. 6	8. 5	▲ 4. 9	0. 42
80	4. 6	8. 2	▲ 3. 6	0. 56
81	7. 0	7. 0	0	1. 00
82	4. 0	5. 0	▲ 1. 0	0. 80
83	3. 8	4. 0	▲ 0. 2	0. 95
84	4. 1	6. 4	▲ 2. 3	0. 64
85	3. 9	6. 4	▲ 2. 5	0. 61
86	3. 5	4. 1	▲ 0. 9	0. 80
87	4. 9	4. 1	0. 8	1. 20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3—3 个人金融资产以及 GNP

（单位：100 亿日元，%）

年份	个人金融资产余额	增长率	GNP	增长率	①/② %
58	871	17.4	1,152	4.0	75.6
59	1,054	21.0	1,293	12.2	81.5
60	1,260	19.5	1,549	19.8	81.3
61	1,544	22.5	1,912	23.5	80.8
62	1,870	21.1	2,120	10.9	88.2
63	2,193	17.3	2,448	15.4	89.6
64	2,542	15.9	2,892	18.1	87.9
65	3,053	20.1	3,271	13.1	93.3
66	3,557	16.5	3,799	16.1	93.6
67	4,235	19.1	4,452	17.2	95.1
68	4,935	16.5	5,277	18.5	93.5
69	5,890	19.4	6,210	17.7	94.8
70	6,847	16.2	7,319	17.9	93.6
71	8,141	18.9	8,059	10.1	101.0
72	9,959	22.3	9,240	14.7	107.8
73	12,002	20.5	11,252	21.8	106.7
74	14,141	17.8	13,400	19.1	105.5
75	16,631	17.6	14,817	10.6	112.2
76	19,597	17.8	16,642	12.3	117.8
77	22,701	15.8	18,553	11.5	122.4
78	26,125	15.1	20,447	10.2	127.8
79	29,476	12.8	22,182	8.5	132.9
80	32,784	11.2	24,010	8.2	136.5
81	36,713	12.0	25,682	7.0	143.0
82	40,715	10.9	26,970	5.0	151.0
83	44,897	10.3	28,057	4.0	160.0
84	49,073	9.3	29,845	6.4	164.4
85	53,312	8.6	31,744	6.4	167.9
86	58,096	9.0	33,135	4.4	175.3
87	70,314	21.0	34,489	4.1	203.9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1958 年至 1987 年的 30 年中，日本个人金融资产余额由 8.71 兆日元增长至 703.14 兆日元，增长 80.7 倍(年增长率为 15.8%)。相对地，同期GNP 增长仅有 29.9 倍(年增长率为 12.0%)。个人金融资产的增长率超过 GNP 增长率意味着对金融资产需求的增加，在上市股票数量增长相对不足的情况下，出现结构性股票供给短缺之问题。

特别是在第一次石油危机(1973 年 10 月)前后，个人金融资产余额增长率大幅度超过 GNP 增长率。1975 年以后，个人金融资产与 GNP 之比值每年都在增大(参照表 3—3 中①/②)。

以上的资料表明，随着经济的实际增长，个人资本储蓄也以更快的速度增长。

另一方面股票占有结构的变化也与股票供需发生结构性短缺有关。

日本全国上市公司股票占有状况如表 3—4 所示(以股数为基准)，1949 年东京证券交易所再次开张时，个人占有股票的比率为 69.1%。1958 年为 49.1%，低于半数以下，以后占有比率持续下降，至 1987 年已低于 1/4，为 23.6%。

这一期间内，作为稳定的大股东、例如金融机构、事业法人的持股比例不断上升。60 年代后半期，倾向于机构间互相持股、相互信赖、股票的持有日趋稳定，甚至成为不卖出的原因。

1987 年来，金融机构和事业法人的持股比率已达到 67.1%。但是比金融机构和事业法人稳定持股的情况更严重的应该是由于个人金融资产增长大大超过 GNP 增长，从而造成日本股票市场结构性供需短缺问题(表 3—4)。

在特殊情况下，艾略特波动的方向波中还会出现延长 (Extension) 波。方向波中第 1、第 3、第 5 波的任何波都可以被进一步分解成 5 次波动。结果经过 9 次波动完成整个上升过程。

因此，可以将 1984 年 7 月最低值开始至今的波动视为最近一次循环之第Ⅶ波。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3—4　持股者持股比率的变化

（单位：%）

年度	政府团体	金融机关	投资信托	证券公司	事业法人	个人	外国人
49	2.8	9.9	—	12.6	5.6	69.1	—
50	3.1	12.6	—	11.9	11.0	61.3	—
51	1.8	13.0	5.2	9.2	13.8	57.0	—
52	1.0	15.8	6.0	8.4	11.8	55.8	1.2
53	0.7	16.3	6.7	7.3	13.5	53.9	1.7
54	0.5	16.7	7.0	7.1	13.0	54.0	1.7
55	0.4	19.5	4.1	7.9	13.2	53.1	1.8
56	0.3	21.7	3.9	7.1	15.7	49.9	1.5
57	0.2	21.4	4.7	5.7	16.3	50.1	1.5
58	0.3	22.4	6.6	4.4	15.8	49.1	1.5
59	0.2	21.7	7.6	3.7	17.5	47.8	1.5
60	0.2	23.1	7.5	3.7	17.8	46.3	1.4
61	0.2	21.4	8.6	2.8	18.7	46.7	1.7
62	0.2	21.5	9.2	2.5	17.7	47.1	1.8
63	0.2	21.4	9.5	2.2	17.9	46.7	2.1
64	0.2	21.6	7.9	4.4	18.4	45.6	1.9
65	0.2	23.4	5.6	5.8	18.4	44.8	1.8
66	0.2	26.1	3.7	5.4	18.6	44.1	1.9
67	0.3	28.2	2.4	4.4	20.5	42.3	1.9
68	0.3	30.3	1.7	2.1	21.4	41.9	2.3
69	0.3	30.7	1.2	1.4	22.0	41.1	3.3
70	0.3	30.9	1.4	1.2	23.1	39.9	3.2
71	0.2	32.6	1.3	1.5	23.6	37.2	3.6
72	0.2	33.8	1.3	1.8	26.6	32.7	3.5
73	0.2	33.9	1.2	1.5	27.5	32.7	3.0
74	0.2	33.9	1.6	1.3	27.1	33.4	2.5
75	0.2	34.5	1.6	1.4	26.3	33.5	2.6
76	0.2	35.1	1.4	1.4	26.5	32.9	2.6
77	0.2	35.9	2.0	1.5	26.2	32.0	2.3
78	0.2	36.6	2.2	1.8	26.3	30.8	2.1
79	0.2	36.9	1.9	2.0	23.1	30.4	2.5
80	0.2	37.3	1.5	1.7	26.0	29.2	4.0
81	0.2	37.3	1.3	1.7	26.3	28.4	4.6
82	0.2	37.7	1.2	1.8	26.0	28.0	5.1
83	0.2	38.0	1.0	1.9	25.9	26.8	6.3
84	0.2	38.5	1.1	1.9	25.9	26.3	6.1
85	0.8	40.9	1.3	2.0	24.1	25.2	5.7
86	0.9	41.7	1.8	2.5	24.5	23.9	4.7
87	0.8	42.2	2.4	2.5	24.9	23.6	3.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常延长波发生时，原来的 5 波动变为 9 波动，但第Ⅷ波始终是调整波，其后的第Ⅸ波则应为上升波。

第 3 循环发展过程如前所述，上升至 1986 年 8 月 18936 日元为第Ⅵ波，以后回落至 1986 年 10 月 15819 日元为第Ⅶ波。之后反转向上至 1987 年 10 月 14 日达到 26646 日元的最高值。同年 10 月 19 日星期一，纽约市场发生了空前的股价暴跌(一日内下跌 508 美元)，东京市场也在次日(10 月 20 日)内下跌 3836 日元，创下历史上最大的暴跌记录。

至此，第Ⅸ波动的上升结束。由于延长使第 3 循环以 9 波动上升宣告完成。

超越第 1 循环绝对天顶花了七年的时间；超越第 2 循环的绝对天顶花了六年的时间。第 3 循环中 1987 年 10 月 14 日之绝对天顶 26426 日元也许不至于被简单超过吧。其后 1987 年 11 月 11 日的 21036 日元到达最低点，表示股市见底。1988 年 1、2、3 月均呈升腾之势，终于在同年 4 月 7 日达到 26769 日元，为时不到半年便超过了第 3 循环的绝对天顶，创下了更新最高值的历史记录。

从 1986年 10月最低值上升到 1987年最高值，升幅为 10827日元，但随后的调整下跌的幅度却超过了其一半以上，给人留下深刻的印象。

翻阅艾略特波动理论的文献，可以发现还有延长之延长的记载。其典型之例为 5th Wave Extension of 5th Wave Extension。即 9 波动完成后，自第 9 波又发生延长，合计经历 13 波动完成上升过程。

2. NY 道琼斯的艾略特波动

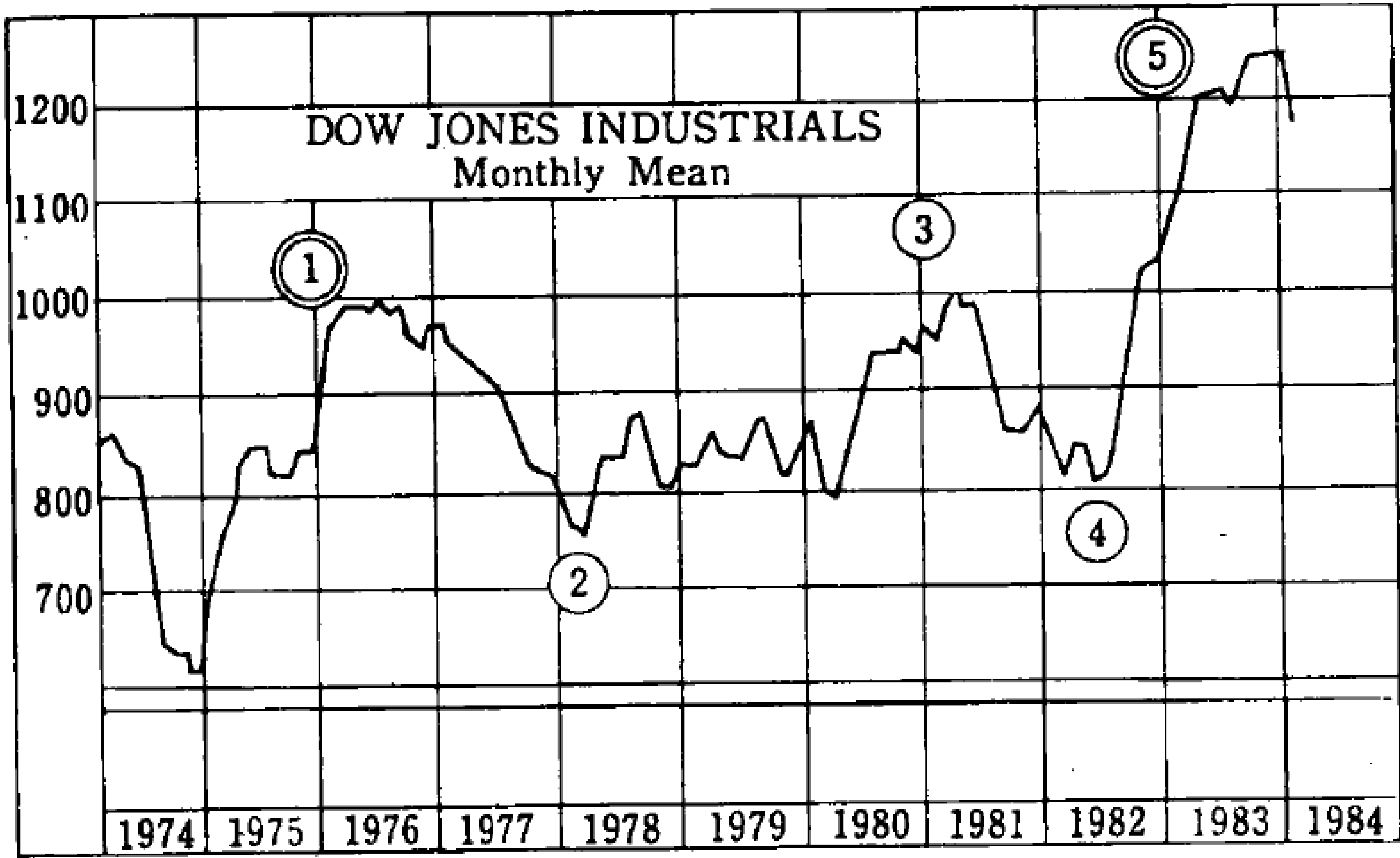
首先介绍 1984 年 Henry O. Pruden 博士关于 NY 道琼斯工业 30 种平均之波动的三种判断方法。

弱气判断方法

始于 1974 年的循环波动如图 3—5 所示，已完成了上升 5 波，现在处于下降基本波动第(Ⅰ)波的位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-5 图表1



MTA Journal 1984年5月号

问题是下降到何处为止呢？按照艾略特理论，下降由3波动构成。

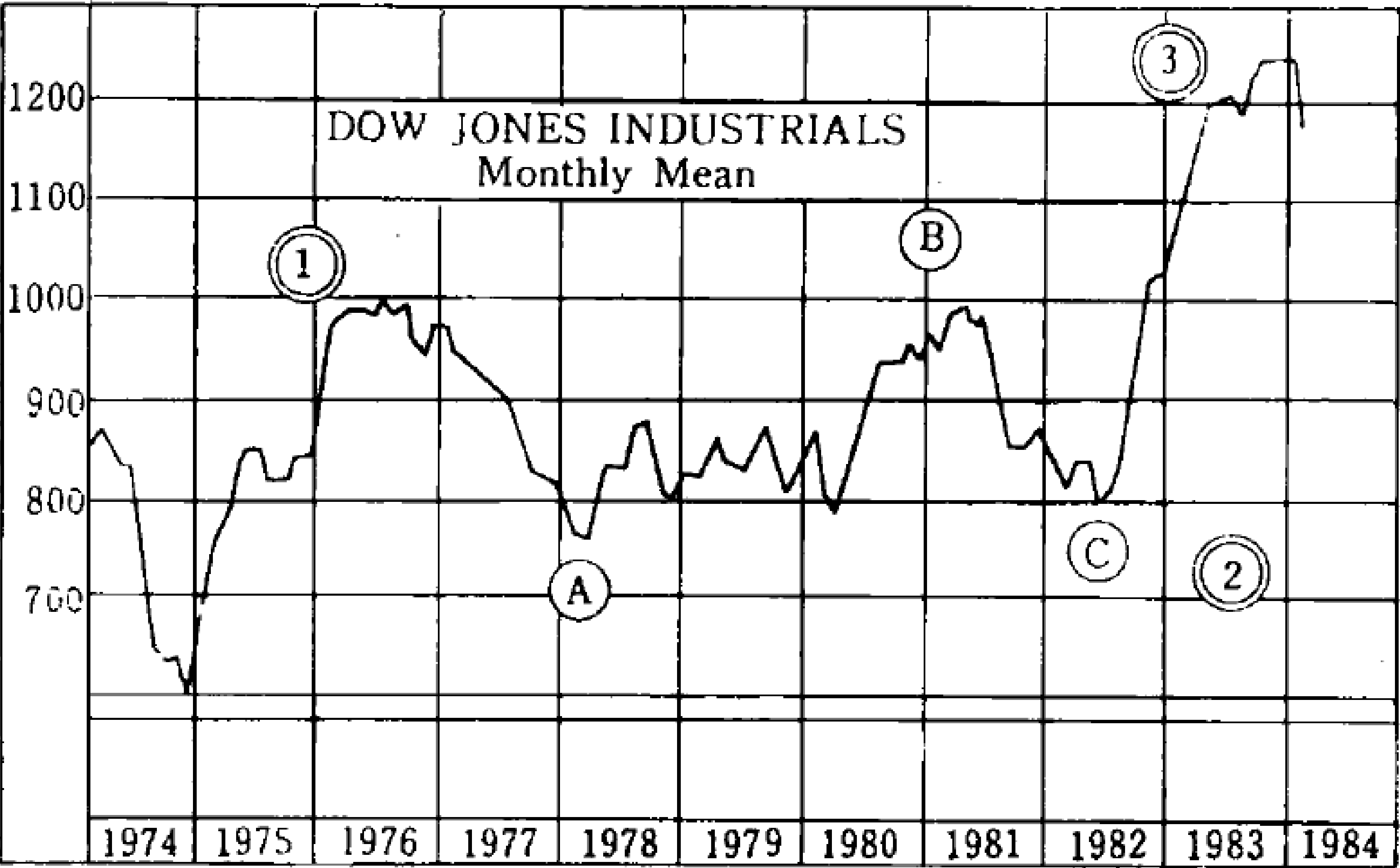
经验告诉我们，下降的幅度应该与上升过程中的第Ⅱ波动或第Ⅳ波动相当。观察这次循环可知，第Ⅱ波动(1976年～1978年)幅度为272点(1014—742)，第Ⅳ波动(1981年～1982年)幅度为248(1024—776)点。取其中较大的272点，将1983年11月1287点减272点得到结果为1015点。

对此，Robert R. Prechter氏也曾有过论述。他认为取第Ⅳ波幅并非不可。不过，市场的下降往往在其前面的最低值处停止。而第Ⅳ波的范围为1024～776，市场一直下降到776点才停止的可能性极大。

可以认为下降的第一个目标值为1015美元，最坏的情况发生，也会向下穿过780美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-6 图表2



强气的判断方法

图 3－6 之曲线与图 3－5 相同。但对波动的解释却不相同。即，于 1976 年完成第Ⅰ波动(峰值为 9 月的 1014 美元)后，道琼斯平均走出一平台形状，由(A)－(B)－(C)表示。

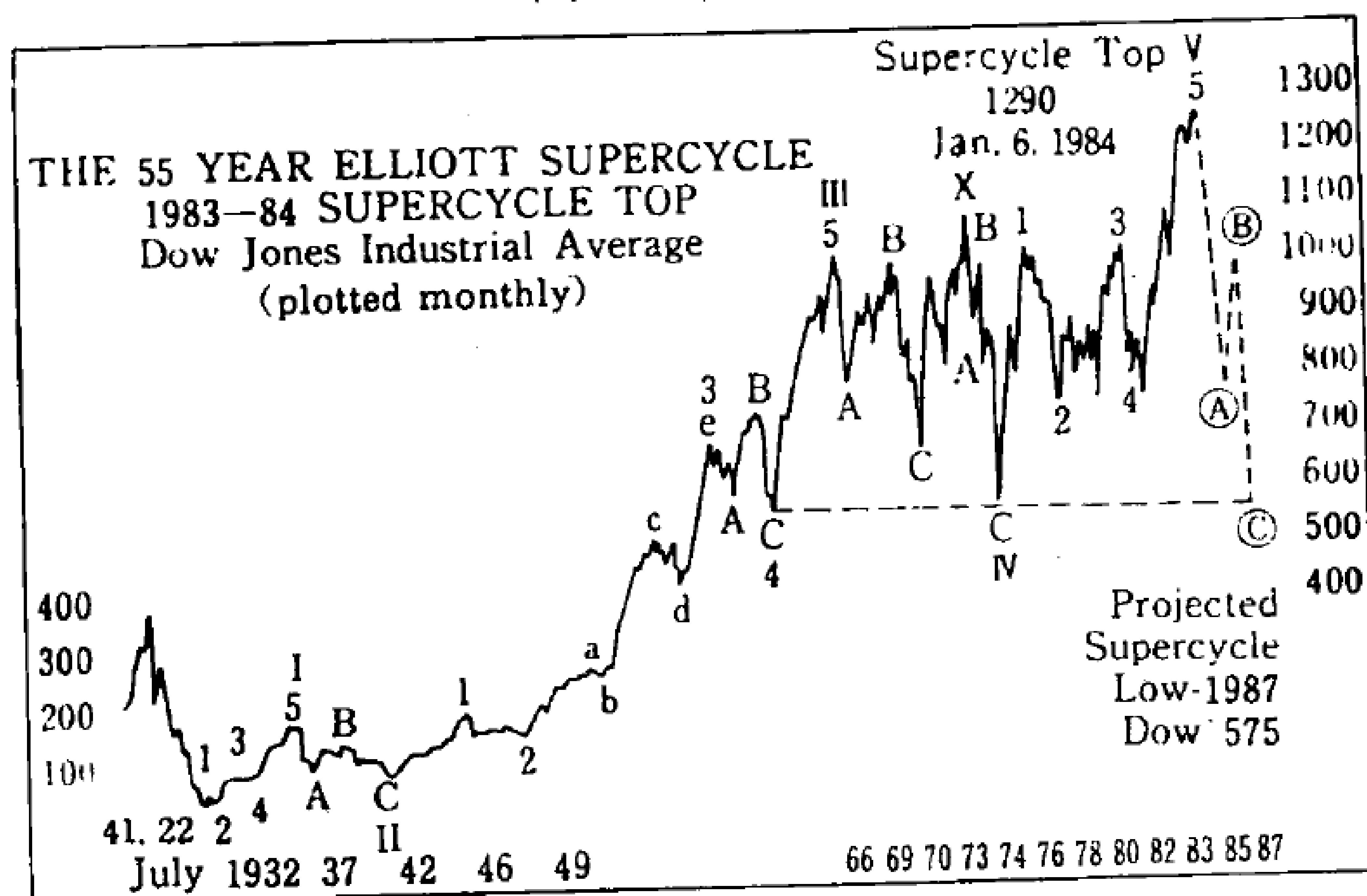
整个平台至位置(C)为第Ⅱ波。故 1983 年 11 月的最高值（1287）为第Ⅲ波之峰顶。目前的下降则是第Ⅳ波，不久市场将会迎来第Ⅴ波之上升波。第Ⅱ波动很复杂，第Ⅳ波动或许会很简单，其后将可能呈现强劲、长期的上升波动。上升目标值有两种计算方法。

其一，将 1974 年～1976 年市场上升值 437(1014－577)点与第Ⅳ波之最终值相加(1984 年 7 月 1086 美元见底，上升目标值为 1523 美元)。

其二，从 1974 年的 577 美元到 1983 年的 1287 美元，升幅为 710 美元，其 1.618 倍为 1149 美元，与第Ⅳ波的最低值相加。在市场长期盘局(走出平台形状)之后，上升幅度将很强劲(1984 年 7 月 1086 美元见底，上升目标值应该是 2235 美元)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-7　图表3



MTA Journal 1984年5月号

超弱气的判断方法

1929 年大恐慌之后市场始见回升。如图 3—7 所示，下降基本波第(Ⅰ)波跌至 700 美元附近，第(Ⅱ)波回升至 1000 美元，第(Ⅲ)波下跌至 575 美元。1987 年则创下了最低值的年记录。

这里，请再复习一下平台型调整波(参照第一章)。

平台型调整波是一种特殊的波动，其小波动构成为 3—3—5。第 1 波 A 的向下波动并不十分强，第 2 波 B 的反弹力却较强，反弹至第 1 波起点价位附近。"

如图 3—6 所示，经 3 波下降至(A)点见底。虽稍有些异常，但上升至(B)的顶点也经历了 5 波。进一步，经 5 波降至(C)点见底。

理论上①与(B)之最高值应该大致相等，(A)与(C)的底值也处于相近的价位水平。

并且，1985 年 2 月中旬指数平均为 1282 美元，达到历史上最高值，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1985 年 3 月 1 日指数平均达到 1299 美元，又创下新高。

在 1985 年 3 月当时似乎应当采取强市的判断方法(参照表 3—5)。

表 3—5 道琼斯工业股 30 种(月中平均股价)

1983 年	11 月	1250.00		8	1212.87	
	12	1257.62		9	1213.49	
1984 年	1	1259.18 峰值		10	1199.30	
	2	1164.46		11	1211.30	
	3	161.97		12	1211.57	
	4	1152.71	1985	1	1237.86	
	5	1143.42		2	1282.92	峰值更新
	6	1121.14		3	1268.92	
	7	1113.28				

其后，1987 年 8 月 25 日 NY 道琼斯平均大幅上升至 2722 美元。

同年 10 月 19 日星期一，纽约证券交易所上演了一幕历史上空前的股价大暴跌。事后寻找大暴跌的原因，发现有如下几点。

其一、股价急速上升。急速上升的结果使回报利率下降至 2.7%的下限附近。另一方面，PER 接近于至今的上限水平，达到了 18 倍。

其二、金融利率上升。1987 年初国债券的利息回报率已达到 7.3%，其后仍然上升，10 月份达到 10.3%，通常债券利息回报率为股息的 2.5 倍，而当时已接近四倍。

其三、心理上的动摇。至 10 月中旬，对美国经济走势不利的消息接二连三，包括国务卿贝克容忍美元低汇率的发言，引起不小震动。

其四、程式化的卖出行为。当市况进入下降局面时，依计算机程式的卖单使跌势加速。

其五、Robert Prechter 的灾变学说。

1983 年在他的《艾略特波动原理》一书中指出，①1789 年为大超级循环(Grand Super Cycle)之起点，②1932 年开始超级循环(Super Cycle)，③1982 年开始的所有循环之目标值为 NY 道琼斯平均 3686 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-8 Elliott Waves in Descending Magnitude

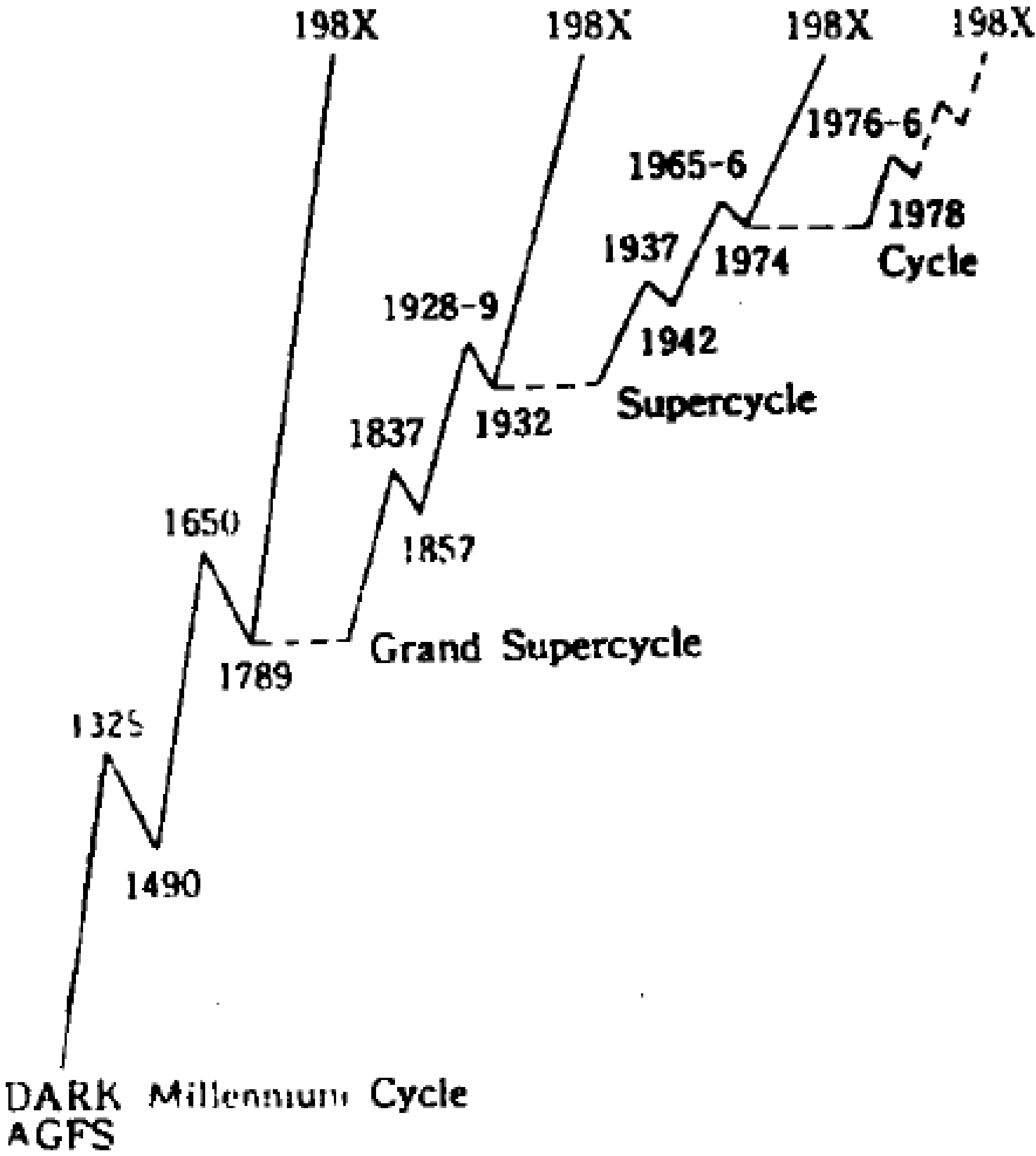


表 3—6 DJIA WAVE STATUS;SUMMARY and OUTLOOK

February2. 1987

WAVE DEGREE	DATE BEGAN	WAVE NUNBER	OPTMUM STRATEGY	TARGET
GRAND SUPERCYCLE	1789	—	NO ACTION WARRANTED	3,686
SUPERCYCLE	JULY 1932	(V)	SLOWDOWN ENDING	3,686
CYCLE	AUG. 12, 1982	V	HOLD LONG	3,686
PRIMARY	JULY 25, 1984	③	HOLD LONG	2,300 3,200
INTER MEDIATE	NOV. 19, 1986	(3)	HOLD LONG	2,300 3,200
MINOR	DEC. 31, 1986	1	HOLD LONG	2,320±20
MINUTTE	JAN. 26, 10:00	V	HOLD LONG	2,320±20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并在他发行的 Market Letter(10 月 5 日,Elliott Wave Theorist)中对市场走势发出警告。

甚至，在他的著作《艾略特波动原理》中指出，比 1929 年更严重的暴跌将出现在 1980 年代。

Robert Prechter 于 1971 年毕业于耶鲁大学心理专业,在一家证券公司从事了四年之久的计算机股市分析工作，然后独立出来，发行了有关股票投资的杂志 News Letter,在同行业中罕见地连续四年获得正确率第一之称号。因此，他的灾变说具有很大的影响力。

1987 年 10 月 19 日 NY 道琼斯平均跌至 1738 美元，跌幅达百分之五十以上。

二、中·长期股价移动平均线

1. 黄金交叉(Golden Cross)

股价见底反弹时,短期移动平均线的反应最为敏感,不久也随之掉头上升。股价如继续攀升,中期线也会开始上升,并会超过位于其上的长期线。这一交叉使市场大势上升得到确认,被称为黄金交叉。见第一章第三节。

黄金交叉有 A～J 共 10 种类型。表 3—7 表示战后日经指数出现的黄金交叉状况。

自1949年5月东京证券交易所再次开市以来,已出现30次黄金交叉。

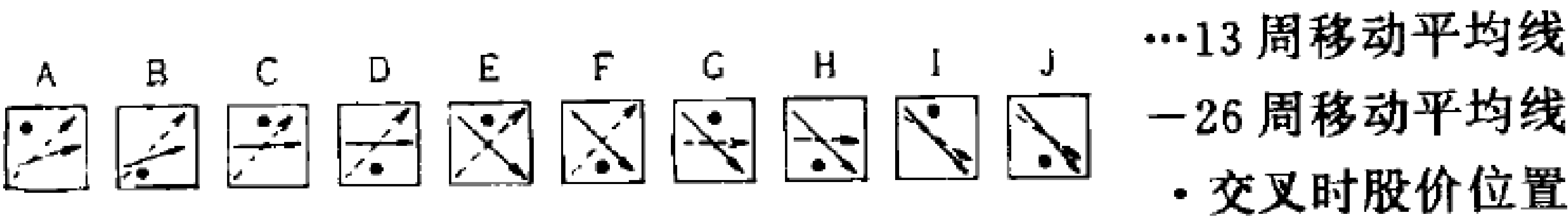
在 30 次黄金交叉中,A 类型为 15 次,居首位。C 类型和 E 类型各 5 次,F 类型 3 次。H、J 类型各一次。B、D、G、I 等类型则未见出现。

表 3—7 之(A)栏目记录黄金交叉出现前的最低股价和年月日。(B)栏目记录黄金交叉的年月日和当日的日经平均股价。(C) 栏目记录自黄金交叉至死亡交叉期间的最高值和年月日。

最后的(A)～(C)栏目记录从黄金交叉之前的最低值至黄金交叉后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

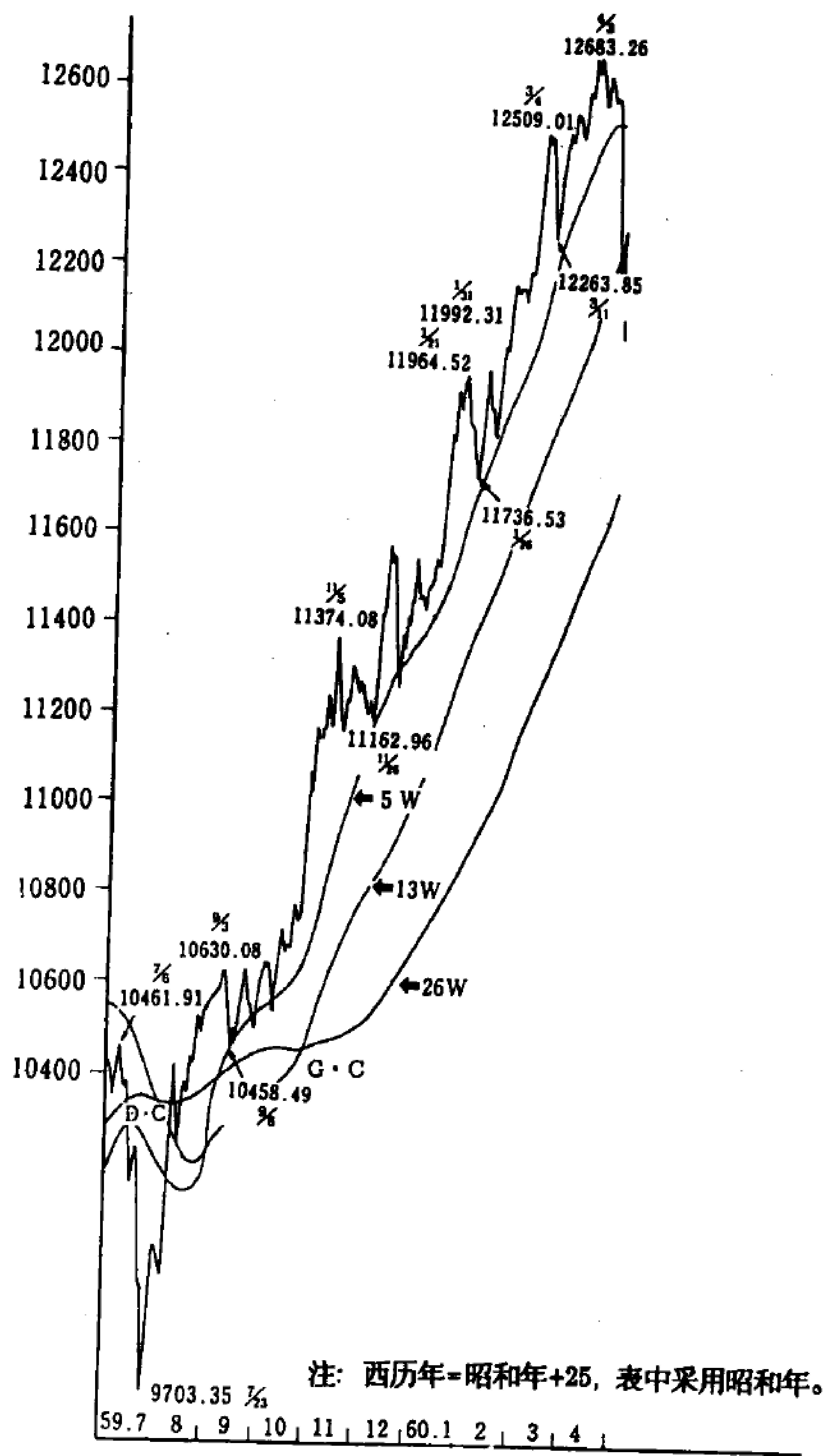
表 3—7 黄金交叉的类型与股价



	回数	类型	Ⓐ		Ⓑ		Ⓒ		Ⓐ~Ⓒ	
			G·C 前最低值	年月日	G·C 时间	日经平均	G·C 后最高值	年月日	上升率	期间
	1	A	62.25	50.7.6	50.8.2	99.11	474.43	53.2.4	456.5	2年7个月
	2	E	321.79	53.6.3	53.8.21	403.89	450.87	53.9.30	40.1	4个月
第1循环	3	C	314.08	54.3.22	54.8.23	345.30	358.70	54.9.20	14.2	6个月
	4	A	315.61	54.11.13	55.2.5	377.55	380.46	55.2.10	20.5	3个月
	5	C	348.05	55.6.24	55.8.16	381.07	595.46	57.5.4	71.1	1年10个月
	6	F	472.43	57.7.22	57.11.4	511.79	512.53	57.11.7	8.5	3个月
	7	C	471.53	57.12.27	58.3.22	522.86	1829.74	61.7.18	288.0	3年6个月
	8	E	1258.00	60.12.19	62.3.7	1505.12	1514.93	62.3.23	20.4	3个月
	9	F	1342.30	62.4.25	62.8.29	1424.92	1424.92	62.8.29	6.2	4个月
	10	E	1216.04	62.10.25	63.1.21	1323.65	1634.37	63.4.5	34.4	5个月
	11	A	1200.64	63.12.18	64.6.20	1323.65	1369.00	64.7.30	14.0	7个月
	12	H	1202.69	64.11.9	65.2.25	1216.71	1216.71	65.2.25	1.2	4个月
第2循环	13	A	1020.49	65.7.12	65.9.20	1271.76	1588.73	66.4.1	55.7	9个月
	14	A	1364.34	66.12.5	67.3.9	1271.76	1504.94	67.5.31	10.3	6个月
	15	A	1250.11	67.12.11	68.4.1	1367.35	2534.45	70.6.6	102.7	2年6个月
	16	J	1929.64	70.5.25	70.10.24	2034.26	2147.98	70.11.9	11.3	5个月
	17	A	1963.40	70.12.8	71.3.1	2256.05	2740.98	71.8.14	39.6	8个月
	18	A	2162.62	71.8.24	72.1.22	2805.43	5359.74	73.1.24	147.8	1年5个月
	19	F	4374.77	71.4.25	73.9.8	4732.16	4732.16	73.9.8	8.2	4个月
	20	E	3958.57	73.12.18	74.4.8	4449.46	4787.54	74.6.1	20.9	6个月
第3循环	21	C	3355.13	74.10.9	75.2.26	4206.32	4564.52	75.5.12	36.0	7个月
	22	C	3314.02	75.9.29	75.1.8	4465.74	4865.55	76.7.1	27.6	9个月
	23	A	4451.62	76.11.19	77.1.26	5073.00	5157.07	77.4.21	15.8	5个月
	24	A	4849.35	77.7.28	77.8.31	5243.46	5287.65	77.9.5	9.0	1个月
	25	A	4587.26	77.11.24	78.3.24	5275.10	8019.14	81.8.17	74.4	3年9个月
	26	E	7037.12	81.9.28	82.2.4	7834.70	7834.70	82.2.4	11.3	4个月
	27	A	6949.79	82.10.1	82.11.19	7854.92	11190.17	84.5.4	63.4	1年7个月
	28	A	9703.35	84.7.23	84.10.23	11029.95	18936.24	86.8.20	95.2	2年1个月
	29	A	15819.55	86.10.22	87.1.27	19886.63	26646.43	87.10.14	68.4	1年
	30	A	21036.78	87.11.11	88.3.31	26265.26	?	?	?	?

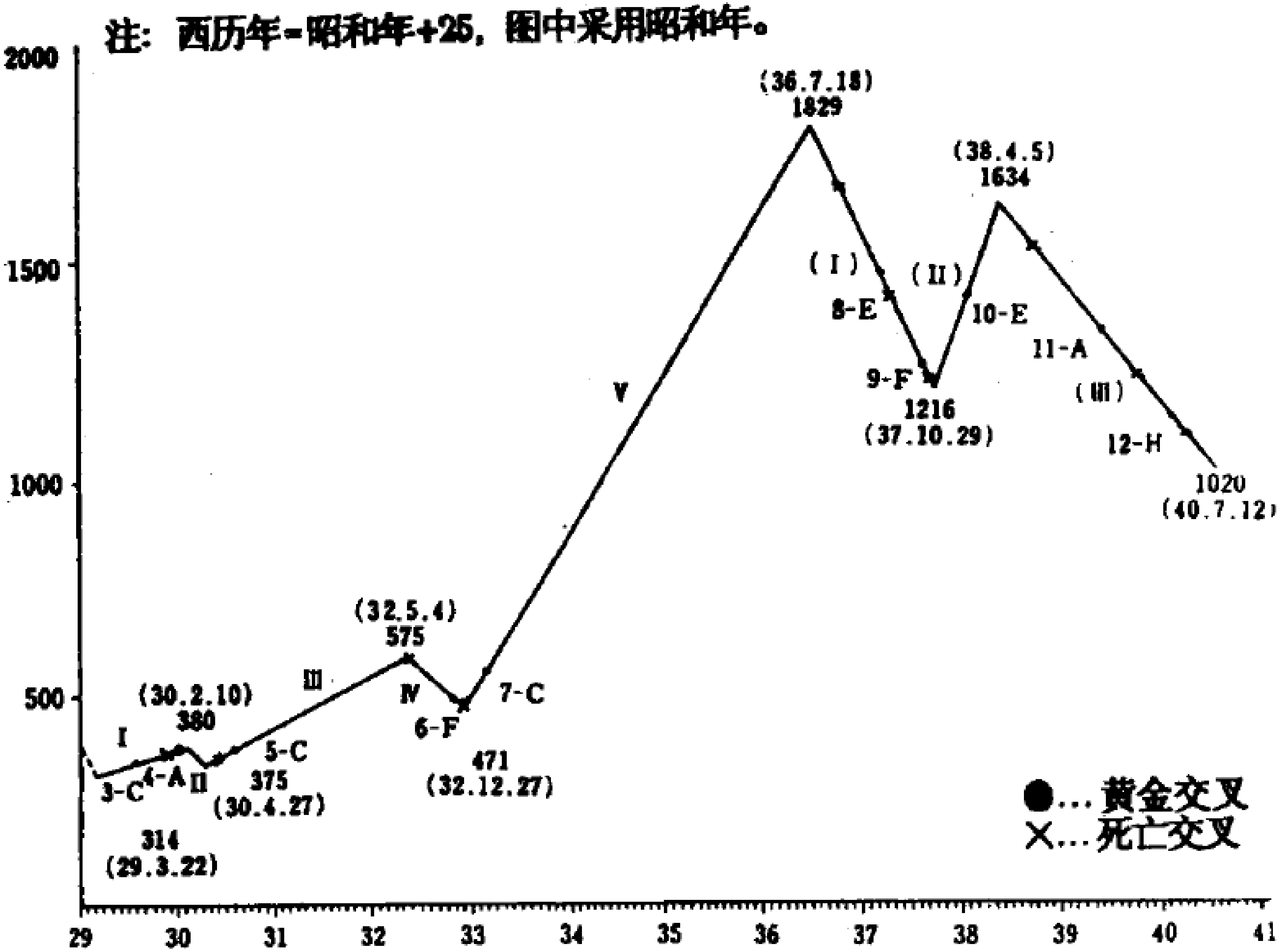
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-9 日经平均日线图(股价移动平均线)



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-10 日经平均的艾略特波动与黄金交叉(第1循环波动)



出现的最高值的上升比率和时间长短。

上升率最高者为第 1 回的 456.5%(A 类型)，最低者为第 12 回的 1.2%(H 类型)。上升时间最长者为第 25 回，达三年九个月(A 类型)。上升时间最短者是第 24 回，1 个月(A 类型)。

1988 年 3 月 31 日出现了第 31 次黄金交叉，13 周线自下而上穿过了开始向上攀升的 26 周线，交叉点为 24070 日元，而当日股价平均为 26265，位于交叉点之上，属于 A 类型交叉。

大势上升的信号发出后，今后市场上升程度(上升率和上升期间)如何呢？我们可以根据过去的经验进行推测。

从表 3—7 抽出 A 类型，共发生 14 次。14 次的平均上升量和平均上升时间分别是 83.8%和 15.6 个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

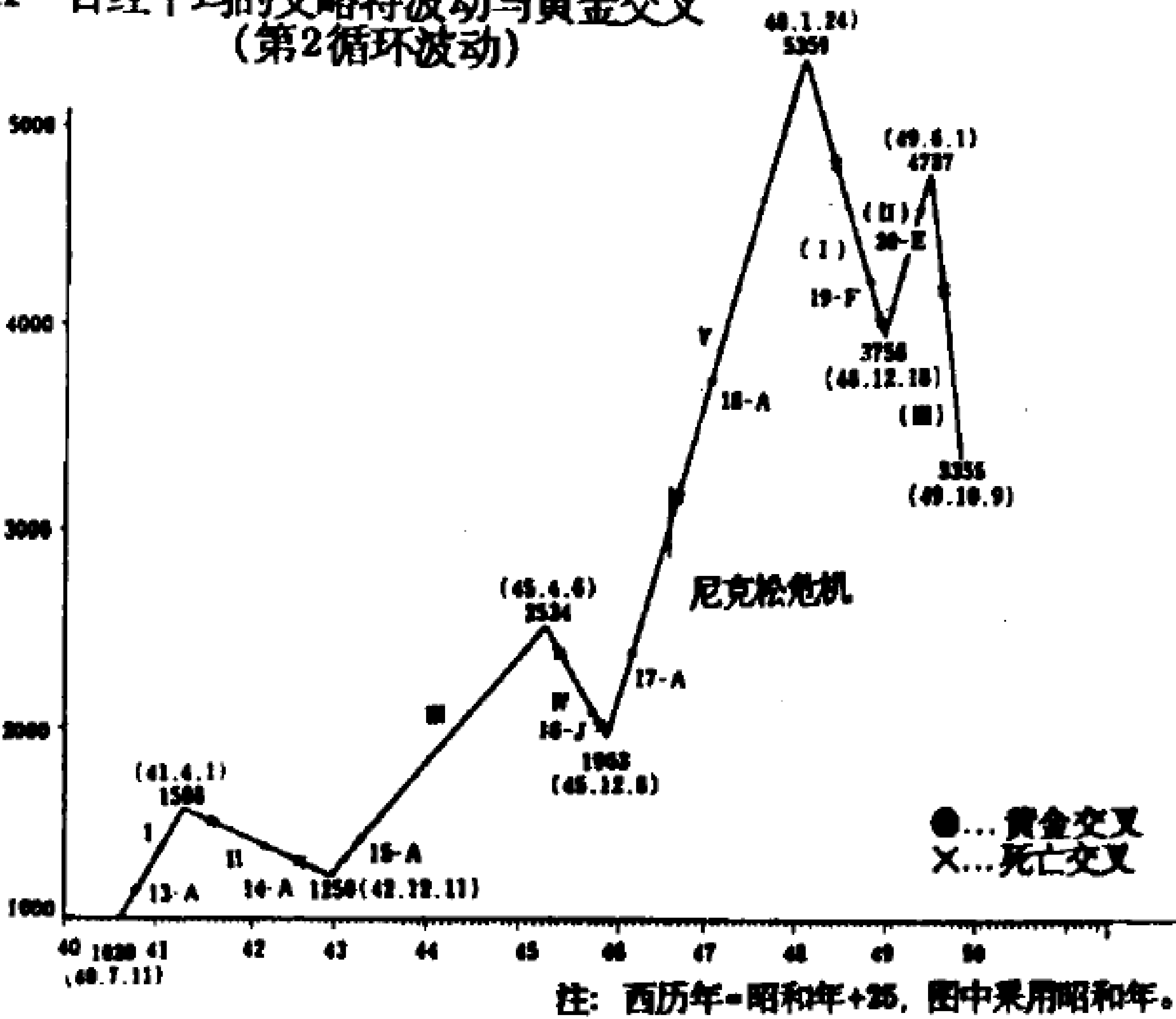
但是 A 类型中上升率最高值(第 1 次之 456.5%)和最低值(第 24 次之 9%)的差距很大，与平均值之偏差也很大。从上升时间看，最长(第 25 次之 45 个月)与最短(第 24 次之 1 个月)的差距很大，与平均值之差亦很大。因此，我们从 14 次之中分别去掉两次最高、最低、最长、最短，得到 12 次的平均上升率和平均上升时间为 58.9%、14.3 个月。

第 30 次黄金交叉前最低值是 1987 年 11 月 11 日 21036.78 日元。

若按 14 次的平均上升率、平均上升期进行计算，1989 年 4 月日经股价平均将达 38665 日元。若按分别去掉最高、最低、最长、最短的 12 次平均数计算，则可推算 1989 年 3 月日经股价平均将达 33427 日元。

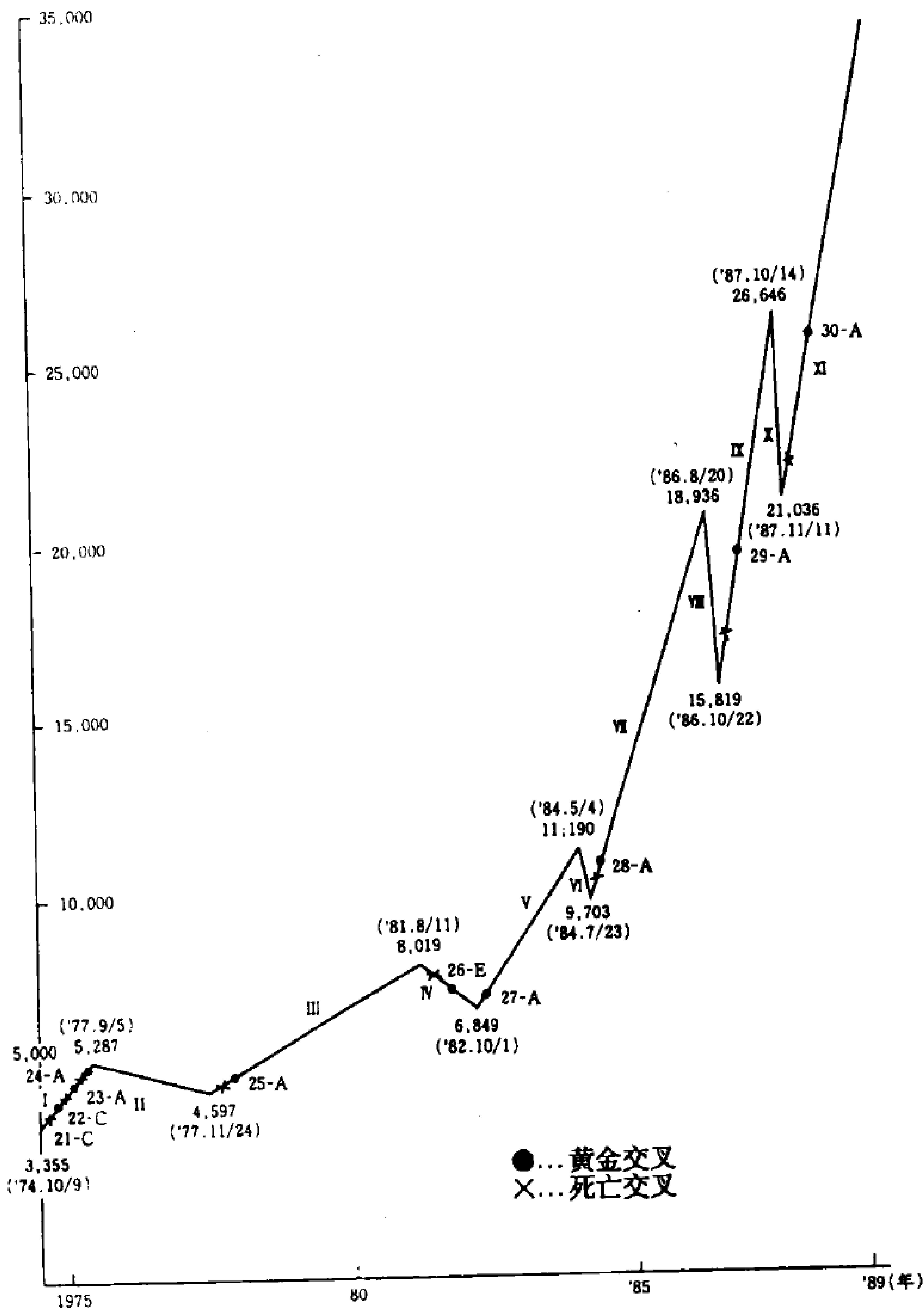
将艾略特波动与黄金交叉结合起来可以看到：在第 1 循环，即 1954 年开始至 1961 年到达天顶，然后下降至 1965 年，黄金交叉共出现 10 次(第 3 次～第 12 次)。其中，上升率大、上升期长的是第 7 次(C 类型)。其次是第 5 次(C 类型)。这两次黄金交叉分别在艾略特基本波动上升第 Ⅲ 波(5—C)和上升第 V 波(7—C)的初期位置(图 3—10)。

图3-11 日经平均的艾略特波动与黄金交叉
(第2循环波动)



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-12 日经平均的艾略特波动与黄金交叉(第3循环波动)



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本波动第Ⅳ波的第 6 次(F)交叉以及大势天顶后，市场自律回升出现的黄金交叉(8—E，9—F，10—E，11—A，12—H)等，上升率和上升期都很短小(第(Ⅰ)波中的 10—E 上升率为 34.4%)。

第 2 循环，即 1965 年开始至 1973 年达到峰值，至 1974 年下降到最低值，这一循环出现了第 13 次～第 20 次黄金交叉(图 3—11)。

其中，上升率很大、上升期很长者为第 15 次 (A 类型)，第 18 次(A 类型)。第 15 次交叉出现在上升基本波动第Ⅲ波之起始处，第 18 次交叉出现在上升基本波第Ⅴ波的途中 (第 17 次与第 18 次之间出现过所谓的尼克松危机)。

上升基本波第Ⅰ波中的第 13 次交叉(A 类)，虽然上升率也较大、上升期也较长，却远远不如第Ⅲ波、第Ⅴ波中出现的交叉。

1974 年开始第 3 循环，上升基本波动第Ⅰ波中出现第 21 次至第 24 次黄金交叉(21—C，22—C，23— A，24—A)，见图 3—12。

第 25 次交叉出现在上升基本波动第Ⅲ波之起始处，上升率为 74.4%，上升期长达 3 年 9 个月。

如前所述，依照重视日期的看法，把 1981 年 8 月做为第 3 循环的天顶之说，也可以根据以下理由予以驳斥。

即，从 1977 年 11 月的 4597 日元至 1981 年 8 月的最高值为一个上升基本波动的理由是在这一期间股价移动平均线未出现过一次死亡交叉，因此不可按主观意志将其分割。如果将其作为上升基本波动的第Ⅴ波，则发现缺少一个上升幅度很大的基本波动第Ⅲ波。

从第 3 循环第Ⅴ基本波动出现了延长之延长的观点看，第 30 次交叉出现在基本波动第Ⅺ波的位置上。依次类推，第 31 次交叉也许会出现在基本波动第Ⅻ波之上。

2. 死亡交叉

位于上方的中期线向下穿破长期线形成的交叉点称死亡交叉 (Dead Cross)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3—8　死亡交叉

次数	类型	眼前最高值	年月日	DC 年月日	随后最低值	年月日	跌落率	期间
①	C	474.43	53.2.4	53.5.11	321.79	53.6.3	▲32.2	4个月
[2]	A	450.87	54.3.22	54.1.23	314.08	54.3.22	▲30.3	6个月
3	B	358.70	54.9.20	54.12.9	331.84	54.12.16	▲7.5	3个月
4	C	380.46	55.2.10	55.5.30	348.05	55.6.24	▲8.5	4个月
⑤	A	595.46	57.5.4	57.6.5	472.43	57.7.25	▲20.7	2个月
6	A	513.46	57.11.4	57.12.16	471.53	57.12.27	▲8.2	2个月
⑦	A	1,829.74	61.7.18	61.10.6	1,258.00	61.12.19	▲31.2	5个月
8	B	1,514.93	62.3.23	62.5.31	※1,367.08	62.5.31	▲9.8	2个月
9	A	1,424.55	62.8.30	62.10.1	1,216.04	62.10.29	▲14.6	2个月
[10]	A	1,634.37	63.4.5	63.8.1	1,200.64	63.12.18	▲26.5	8个月半
11	B	1,369.00	64.7.3	64.10.6	1,202.69	64.11.9	▲12.1	4个月
12	A	1,213.03	65.3.4	65.4.10	1,020.49	65.7.12	▲15.9	4个月
[13]	C	1,588.73	66.4.1	66.8.1	1,364.34	66.12.5	▲14.1	8个月
14	A	1,505.94	67.5.31	67.8.26	1,250.14	67.12.14	▲17.0	6个月半
[15]	A	2,534.45	70.4.6	70.6.9	2,020.88	70.9.29	▲20.3	5个月半
16	C	2,147.98	70.11.9	70.11.26	1,963.40	70.12.8	▲8.6	1个月
[17]	A	2,740.98	71.8.14	71.10.9	2,224.52	71.11.6	▲18.8	3个月
⑱	C	5,359.74	73.1.24	73.5.21	4,500.55	73.6.4	▲16.0	4个月半
19	C	4,702.92	73.10.30	73.11.5	3,958.57	73.12.18	▲15.8	1个月半
[20]	A	4,787.54	74.6.1	74.8.24	3,355.13	74.10.9	▲29.9	4个月
[21]	A	4,564.52	75.5.12	75.8.28	3,814.02	75.9.29	▲16.4	4个月半
22	A	4,865.55	76.7.1	76.11.15	4,451.62	76.11.19	▲8.5	4个月半
23	B	5,157.07	77.4.21	77.7.28	※4,849.35	77.7.28	▲6.0	3个月
24	A	5,287.65	77.9.5	77.12.15	※4,794.04	78.12.15	▲9.3	3个月半
㉕	A	8,019.14	81.8.17	81.10.28	※7,321.98	81.10.28	▲8.7	2个月
26	A	7,938.83	82.1.30	82.4.9	※7,209.21	82.4.9	▲9.1	2个月
[27]	A	11,190.17	84.5.4	84.7.30	※10,013.60	84.7.30	▲10.5	2个月半
㉘	C	18,936.24	86.8.20	86.12.12	18,701.30	86.12.27	▲1.2	4个月
[29]	A	26,646.43	87.10.14	87.11.26	21,217.04	88.1.4	▲20.4	2个月半

○记号：市场大幅上长之后的 D.C

□记号：市场中幅度上升后的 D.C(有※记号者表示死亡交叉前之记录)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东京证券交易所再次开始后，1950 年 8 月 2 日出现了第 1 次黄金交叉，直到 1953 年 5 月 11 日才出现了第一次死亡交叉。

至 1989 年 5 月，死亡交叉共出现过 29 次。

死亡交叉共有三种类型：(A)26 周线下降，(B)26 周线盘局，(C)26 周线仍在上升。13 周线始终都是自上而下穿过 26 周线，并且股价通常也位于交叉点之下。

表 3—8 记录了过去 29 次死亡交叉的情况。(A)类型最多，共出现 18 次；(B)类型 4 次；(C)类型 7 次。

观察死亡交叉之前的一个最高值至其后的一个最低值的平均下降率和平均下降期，A 类型为 17.6%、3.9 个月；B 类型为 8.85%、3.0 个月；C 类型为 15.9%，3.6 个月。

死亡交叉并不具有黄金交叉那样的性质，对把握推测未来市场的走势并无太大作用。

不过，当市场经第 1 次、5 次、7 次、15 次、28 次等大幅度上升后，或经第 2 次、10 次、13 次、17 次、20 次、21 次等中幅度上升之后出现的死亡交叉往往下降率和下降期较大、较长.

表 3—9 表示死亡交叉之后股价进入谷底值的程度。

过去 29 次死亡交叉之平均下降率为 5.53%，平均下降期为 38.7 天。

从最近的情况看，死亡交叉后一周至一个月内股价即进入谷底值的事例十分引人注目。因此，根据死亡交叉的出现，判断市场转弱，则有可能对市场大势发生误判，此点应引起注意。

在艾略特波动图表中，我们用记号·表示黄金交叉，用记号×表示死亡交叉。

3. 从 G·C 至 D·C

若在市场大势上升被确认的黄金交叉时买入股票，在上升大势宣告结束的死亡交叉时卖出股票，其投资结果如何呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3—9 自死亡交叉开始的下降率以及期间

	死亡交叉 年 月 日	当 日 日 经 指 数	随后最低 年 月 日	最低值	跌落率 (%)	期 间
1	53.5.11	359.53	53.6.3	321.79	▲10.5	28
2	54.1.23	352.30	54.3.22	314.08	▲10.8	30
3	54.12.9	344.68	54.12.16	331.54	▲ 3.7	38
4	55.5.3	348.60	55.6.4	348.05	▲ 0.2	25
5	57.6.5	518.73	57.7.25	472.43	▲ 8.9	50
6	57.12.16	500.13	57.12.27	471.53	▲ 5.7	11
7	61.10.6	1,395.31	61.12.19	1,258.00	▲ 9.8	74
8	62.5.31	1,367.08	62.5.31	1,367.08	0.0	0
9	62.10.1	1,261.79	62.10.29	1,216.04	▲ 3.6	28
10	63.8.1	1,370.76	63.12.18	1,200.64	▲12.4	139
11	64.10.6	1,208.68	64.11.9	1,202.69	▲ 0.5	33
12	65.4.10	1,171.61	65.7.12	1,020.49	▲12.9	93
13	66.8.1	1,495.88	66.12.5	1,364.34	▲ 8.8	126
14	67.8.26	1,337.25	67.12.14	1,250.14	▲ 6.5	110
15	70.6.9	2,091.83	70.9.29	2,020.88	▲ 3.4	112
16	70.11.26	2,041.15	70.12.8	1,963.40	▲ 3.8	12
17	71.10.9	2,359.54	71.11.6	2,224.52	▲ 5.7	28
18	73.5.21	4,607.54	73.6.4	4,500.55	▲ 3.6	14
19	73.11.5	4,676.96	73.12.18	3,958.57	▲15.4	43
20	74.8.24	4,075.27	74.10.9	3,355.13	▲17.7	45
21	75.8.28	4,007.14	75.9.29	3,814.02	▲ 4.8	32
22	76.11.15	4,553.16	76.11.19	4,451.62	▲ 2.2	4
23	77.7.28	4,849.35	77.7.28	4,849.35	0.0	0
24	77.12.15	4,797.04	※77.11.24	4,597.26	—	—
25	81.10.28	7,321.78	※81.9.28	7,037.12	—	—
26	82.4.9	7,209.21	※82.3.16	6,916.99	—	—
27	84.7.30	10,013.60	84.7.23	9,703.35	—	—
28	86.12.12	18,830.72	86.12.27	18,701.30	▲ 0.7	15
29	88.11.28	23,282.18	88.1.4	21,217.04	▲ 8.9	38

（有※记号者表示死亡交叉前之记录） 平均▲5.5% 平均 38.7 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3—10 自黄金交叉至死亡交叉

	G·C时间	类型	G·C时指数	D·C时间	D·C时指数	上升率(%)	期 间
1	50.8.2	A	99.11	53.5.11	359.56	262.7	1年10个月
2	53.8.21	E	403.89	54.1.23	352.30	▲12.8	5个月
3	54.8.23	C	345.30	54.12.9	344.68	▲ 0.2	3.5个月
4	55.2.5	A	377.55	55.5.30	348.60	▲ 7.7	3.5个月
5	55.8.16	C	381.07	57.6.5	518.73	36.1	1年8个月
6	57.11.4	F	511.79	57.12.16	500.13	▲ 2.3	1个月
7	58.3.22	C	522.86	61.10.6	1,395.31	▲66.8	3年6个月
8	62.3.7	E	1,505.12	62.5.31	1,367.08	▲ 9.2	2.5个月
9	62.8.29	F	1,424.92	62.10.1	1,261.79	▲11.5	1个月
10	63.1.21	E	1,473.79	63.8.1	1,370.76	▲ 7.0	6.5个月
11	64.6.20	A	1,323.65	64.10.6	1,208.68	▲ 8.7	3.5个月
12	65.2.25	H	1,216.71	65.4.10	1,171.61	▲ 3.7	1.5个月
13	65.9.20	A	1,271.76	66.8.1	1,495.88	17.6	9.5个月
14	67.3.9	A	1,473.18	67.8.26	1,337.25	▲ 9.3	5.5个月
15	68.4.1	A	1,367.36	70.6.9	2,091.83	52.9	2年2个月
16	70.10.24	J	2,094.26	70.11.26	2,041.15	▲ 2.5	1个月
17	71.3.1	A	2,256.05	71.10.9	2,359.54	4.6	7个月
18	72.1.22	A	2,805.43	73.5.21	4,594.65	63.7	1年4个月
19	73.9.8	F	4,732.16	73.11.5	4,676.96	▲ 1.2	2个月
20	74.4.8	E	4,448.46	74.8.24	4,075.25	▲ 8.4	4.5个月
21	75.2.26	C	4,206.32	75.8.28	4,007.14	▲ 4.7	6个月
22	76.1.8	C	4,485.77	76.11.15	4,553.16	1.5	10个月
23	77.1.26	A	5,073.00	77.7.28	4,849.35	▲ 4.4	6个月
24	77.8.31	A	5,243.46	77.12.15	4,794.04	▲ 8.6	3.5个月
25	78.3.24	A	5,275.10	81.10.28	7,321.98	38.8	3年7个月
26	82.2.4	E	7,834.70	82.4.9	7,209.21	▲ 8.0	2个月
27	82.11.19	A	7,854.92	84.7.30	10,013.60	27.5	1年8个月
28	84.10.23	A	11,029.95	86.12.12	18,830.72	70.7	2年2个月
29	87.1.27	A	19,886.63	87.11.26	23,282.18	17.1	10个月
30	88.3.31	A	26,.265.26				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 29 次当中，投资成功只有 12 次，投资失败为 17 次。

不论是黄金交叉还是死亡交叉，都是当股价已升得很高或降得很低时才发出信号。具有很明显的延迟性，也是投资失误多的主要原因。

但是，由表 3—10 可知，投资失误的损失不过 10%左右，投资成功的次数虽少，但如第 1 次、第 5 次、第 7 次、第 18 次、第 25 次、第 27 次、第 28 次所示，成果都是巨大的。

如果能巧妙地运用短・中・长期线的交叉进行投资，其效率必然会更高。

三、10 线转换法

下降值超过前面 10 条阳线值转为阴线，上升值超过前面 10 条阴线值转为阳线，称为 10 线转换法(参照第一章第六节)。

东证交易所再开市，以阳线开始，至今已有 51 次转换阳线的记录。

表 3—11 记录 10 线转换法中在阳转至阴转区间内的阳线条数、天顶时日经指数平均价格和对应的年月日，以及上升的原因背景。

表 3—12 记录 10 线转换法中在阴转至阳转区间内的阴线条数、谷底时日经指数平均价格和对应的年月日，以及市场下降的背景原因。

阳线条数最多者为 1959 年 4 月记录的 98 条，最少者为 2 条。

在过去记录中，阳线平均条数为 30.1 条。

阴线条数最多者为 1950 年 7 月的 37 条。最少者为 1 条。

过去记录中阴线平均条数为 8.6 条。远远少于阳线条数，并且出现误判的几率较高。

从这一点来看，如果在 10 线转换发生阴转时就慌慌张张地把手中的股票全盘抛出，当股价反弹、图线发生阳转时再买回，结果是不可避免地蒙受损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3—11 峰顶时的股价和阳线数

	年 月 日	股 价	阳线数	上 升 原 因
1	59. 9. 1	176.88	2	公布税制改革方案
2	56. 6.21	512.25	18	金融大幅缓和
3	57. 5. 4	595.46	25	中东战争爆发，日本进入景气阶段
4	59. 4. 7	773.39	98	金融大幅缓和，低位股人气上升
5	61. 2.15	1587.67	77	决定所得倍增计划
6	62. 2.14	1589.76	25	大藏省股价稳定对策出台
7	63. 4. 5	1634.37	31	金融大幅缓和
8	67. 4. 1	1588.73	57	国债发行，决定刺激景气政策
9	67. 3. 1	1506.27	13	自民党选举大胜
10	69. 6.10	2029.59	23	外国对日股票急增
11	71. 8.14	2740.98	33	对外证券投资自由化
12	72. 6.19	3722.63	70	流动性过剩，法人购买活跃
13	75. 5.12	4564.62	29	全球股票反弹
14	77. 4.21	5157.07	2	日本银行利率下调
15	78.12.13	6097.26	70	金融缓和，信投增加
16	79. 5.16	6341.26	17	中东局势紧张，资源股人气上升
17	80. 2.14	6839.86	20	外国投资者积极购入大型股
18	81. 8.17	8019.14	16	日元反弹，期待外国投资者入市
19	83.10.12	9563.25	25	企业业绩看好，美国景气恢复
20	84. 1.30	10235.73	19	纽约道琼斯指数创历史最高
21	86. 7.25	18050.59	83	石油价下跌，利率下调，日元升高
22	87.10.14	26646.43	7	纽约道琼斯达 2700 美元
23	88. 8. 5	28423.38	2	企业业绩向上调整

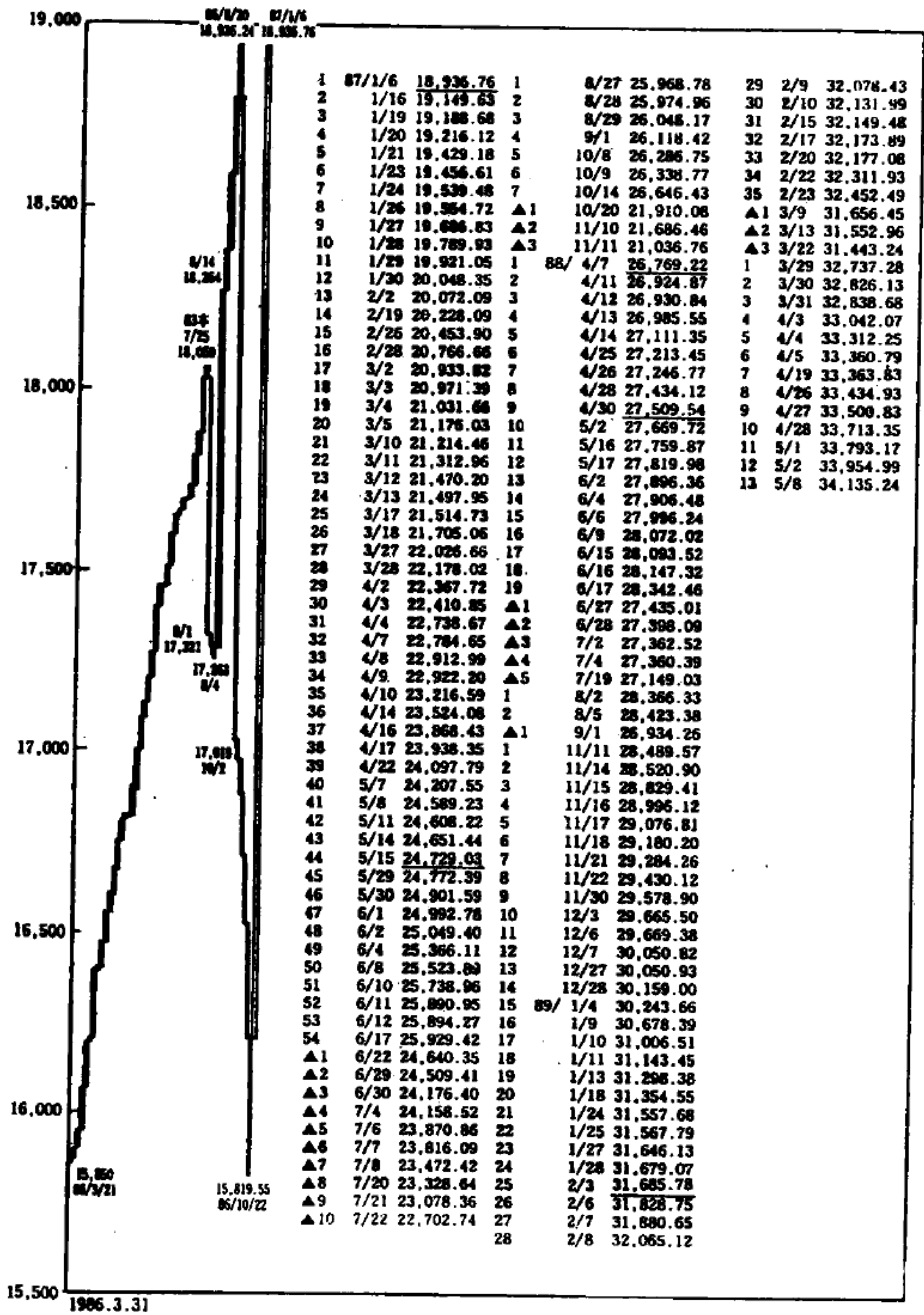
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3—12 谷底时的股价与阴线数

	年 月 日	股 价	阴线数	下 降 原 因
1	50. 7. 6	85.25	37	贯彻通货收缩政策
2	56. 7. 1	482.87	1	严格贷款交易规则
3	57. 7.25	427.43	22	金融利率大幅上调
4	61. 3.22	1480.79	3	人气股买卖规定
5	61. 6. 7	1579.73	2	扩大贸易自由化规模
6	62.10.29	1216.04	24	业绩恶化，担心减少分红
7	63.12.18	1200.04	23	肯尼迪被杀
8	67.12.11	1250.14	17	实施资本自由化措施
9	71. 8.24	2162.82	5	尼克松危机(黄金·美元交换停止)
10	73.12.18	3958.57	16	石油危机
11	75. 9.29	3814.02	21	兴人危机(兴人公司破产保护)
12	76. 4.13	4408.02	2	洛克希德事件
13	77. 7.28	4849.35	1	禁止垄断法通过
14	77.11.24	4597.26	13	企业业绩恶化，日元急升
15	79.10.26	6207.89	4	NY 股暴跌
16	80.12.23	7023.57	3	OPEC 石油价格上调，美国金融利率急升
17	82.10. 1	6849.78	13	日立、IBM 事件，日元下跌
18	84. 7.23	9703.35	7	NY 金融利率上升
19	85. 4.18	12052.82	2	贸易摩擦
20	87. 7.22	22702.74	10	债券急跌，海湾局势紧张
21	87.11.11	21036.76	3	NY 道琼斯 508 美元，黑色星期一
22	88. 9. 1	26934.26	1	NY 股下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-13 日经平均的10线转换



1	87/1/6	18,936.76	1	8/27	25,968.78	29	2/9	32,078.43
2	1/16	19,149.63	2	8/28	25,974.96	30	2/10	32,131.99
3	1/19	19,188.68	3	8/29	26,048.17	31	2/15	32,149.48
4	1/20	19,216.12	4	9/1	26,118.42	32	2/17	32,173.89
5	1/21	19,429.18	5	10/8	26,286.75	33	2/20	32,177.08
6	1/23	19,456.61	6	10/9	26,338.77	34	2/22	32,311.93
7	1/24	19,539.48	7	10/14	26,646.43	35	2/23	32,452.49
8	1/26	19,564.72	▲1	10/20	21,910.08	▲1	3/9	31,656.45
9	1/27	19,686.83	▲2	11/10	21,686.46	▲2	3/13	31,552.96
10	1/28	19,789.93	▲3	11/11	21,036.76	▲3	3/22	31,443.24
11	1/29	19,921.05	1	88/ 4/7	26,769.22	1	3/29	32,737.28
12	1/30	20,048.35	2	4/11	26,924.87	2	3/30	32,826.13
13	2/2	20,072.09	3	4/12	26,930.84	3	3/31	32,838.68
14	2/19	20,228.09	4	4/13	26,985.55	4	4/3	33,042.07
15	2/25	20,453.90	5	4/14	27,111.35	5	4/4	33,312.25
16	2/28	20,766.66	6	4/25	27,213.45	6	4/5	33,360.79
17	3/2	20,933.82	7	4/26	27,246.77	7	4/19	33,363.83
18	3/3	20,971.39	8	4/28	27,434.12	8	4/26	33,434.93
19	3/4	21,031.66	9	4/30	27,509.54	9	4/27	33,500.83
20	3/5	21,176.03	10	5/2	27,669.72	10	4/28	33,713.35
21	3/10	21,214.46	11	5/16	27,759.87	11	5/1	33,793.17
22	3/11	21,312.96	12	5/17	27,819.98	12	5/2	33,954.99
23	3/12	21,470.20	13	6/2	27,896.36	13	5/8	34,135.24
24	3/13	21,497.95	14	6/4	27,906.48			
25	3/17	21,514.73	15	6/6	27,996.24			
26	3/18	21,705.06	16	6/9	28,072.02			
27	3/27	22,026.66	17	6/15	28,093.52			
28	3/28	22,178.02	18	6/16	28,147.32			
29	4/2	22,367.72	19	6/17	28,342.46			
30	4/3	22,410.85	▲1	6/27	27,435.01			
31	4/4	22,738.67	▲2	6/28	27,398.09			
32	4/7	22,784.65	▲3	7/2	27,362.52			
33	4/8	22,912.99	▲4	7/4	27,360.39			
34	4/9	22,922.20	▲5	7/19	27,149.03			
35	4/10	23,216.59	1	8/2	28,366.33			
36	4/14	23,524.08	2	8/5	28,423.38			
37	4/16	23,868.43	▲1	9/1	26,934.26			
38	4/17	23,938.35	1	11/11	28,489.57			
39	4/22	24,097.79	2	11/14	28,520.90			
40	5/7	24,207.55	3	11/15	28,829.41			
41	5/8	24,589.23	4	11/16	28,996.12			
42	5/11	24,608.22	5	11/17	29,076.81			
43	5/14	24,651.44	6	11/18	29,180.20			
44	5/15	24,729.03	7	11/21	29,284.26			
45	5/29	24,772.39	8	11/22	29,430.12			
46	5/30	24,901.59	9	11/30	29,578.90			
47	6/1	24,992.78	10	12/3	29,665.50			
48	6/2	25,049.40	11	12/6	29,669.38			
49	6/4	25,366.11	12	12/7	30,050.82			
50	6/8	25,523.89	13	12/27	30,050.93			
51	6/10	25,738.96	14	12/28	30,159.00			
52	6/11	25,890.95	15	89/ 1/4	30,243.66			
53	6/12	25,894.27	16	1/9	30,678.39			
54	6/17	25,929.42	17	1/10	31,006.51			
▲1	6/22	24,640.35	18	1/11	31,143.45			
▲2	6/29	24,509.41	19	1/13	31,298.38			
▲3	6/30	24,176.40	20	1/18	31,354.55			
▲4	7/4	24,158.52	21	1/24	31,557.68			
▲5	7/6	23,870.86	22	1/25	31,567.79			
▲6	7/7	23,816.09	23	1/27	31,646.13			
▲7	7/8	23,472.42	24	1/28	31,679.07			
▲8	7/20	23,328.64	25	2/3	31,685.78			
▲9	7/21	23,078.36	26	2/6	31,828.75			
▲10	7/22	22,702.74	27	2/7	31,880.65			
			28	2/8	32,065.12			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也并不是说在10线转换法发生阳转时不会判断失误。但在阴转时发生误判可能性大，要充分分析其他长期指标，再采取行动。

在艾略特图中，将10线转换的顶点用记号·表示并记录阳线条数，谷底用记号×表示并记录阴线条数。

在艾略特第1循环波动中，阳线条数超过平均数30条的共有4次，即上升基本波动第Ⅴ波中3次，以及下降基本波动第(Ⅰ)波中的1次。

在艾略特第2循环波动中，阳线条数超过平均数30条的共6次，即上升基本波动第Ⅰ波中1次，基本波动第Ⅲ波中2次，基本波动第Ⅴ波中3次。

果然，在上升基本波第Ⅱ波、第Ⅳ波和下降基本波的第(Ⅰ)波、第(Ⅱ)波、第(Ⅲ)波的各种波中都没有发现超过阳线平均数的情况。在艾略特第3循环波动中，有5次超过阳线平均数。即第Ⅲ波中1次、Ⅶ波中2次、第Ⅸ波中1次、第Ⅺ波中1次。

接着再来观察阴线的状况。

在第1循环中，超过平均阴线数9条者共有6次，上升基本波动第Ⅳ波中2次，下降基本波动第(Ⅰ)波中2次，第(Ⅲ)波中2次。

在上升基本波动的方向波(第Ⅰ、第Ⅲ、第Ⅴ)中，阴线数目极少。

在第2循环中情况又如何呢？上升基本波动第Ⅱ波中1次，第Ⅳ波中1次，下降基本波动第(Ⅰ)波中1次，第(Ⅲ)波中1次，共计4次，均出现在上升基本波动的调整波以及下降基本波动的方向波中。上升基本波动的方向波中阴线条数很少。

第3循环波动的上升基本波动第Ⅰ波中1次，其出现极为罕见(兴人公司破产冲击)。第Ⅱ波中1次，第Ⅳ波中3次。上升基本波动第Ⅲ波、第Ⅴ波、第Ⅶ波、第Ⅺ波中均没有出现超过阴线平均数的情况，仅仅在第Ⅸ波发生了1次。

艾略特波动处于第3循环上升基本波动第Ⅺ波的位置，其后可能出现第Ⅻ波，这一假设能否成立，可从今后10线转换中的阴线条数做出一种检验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-14 日经平均的艾略特波动与10线转换(第1循环波动)

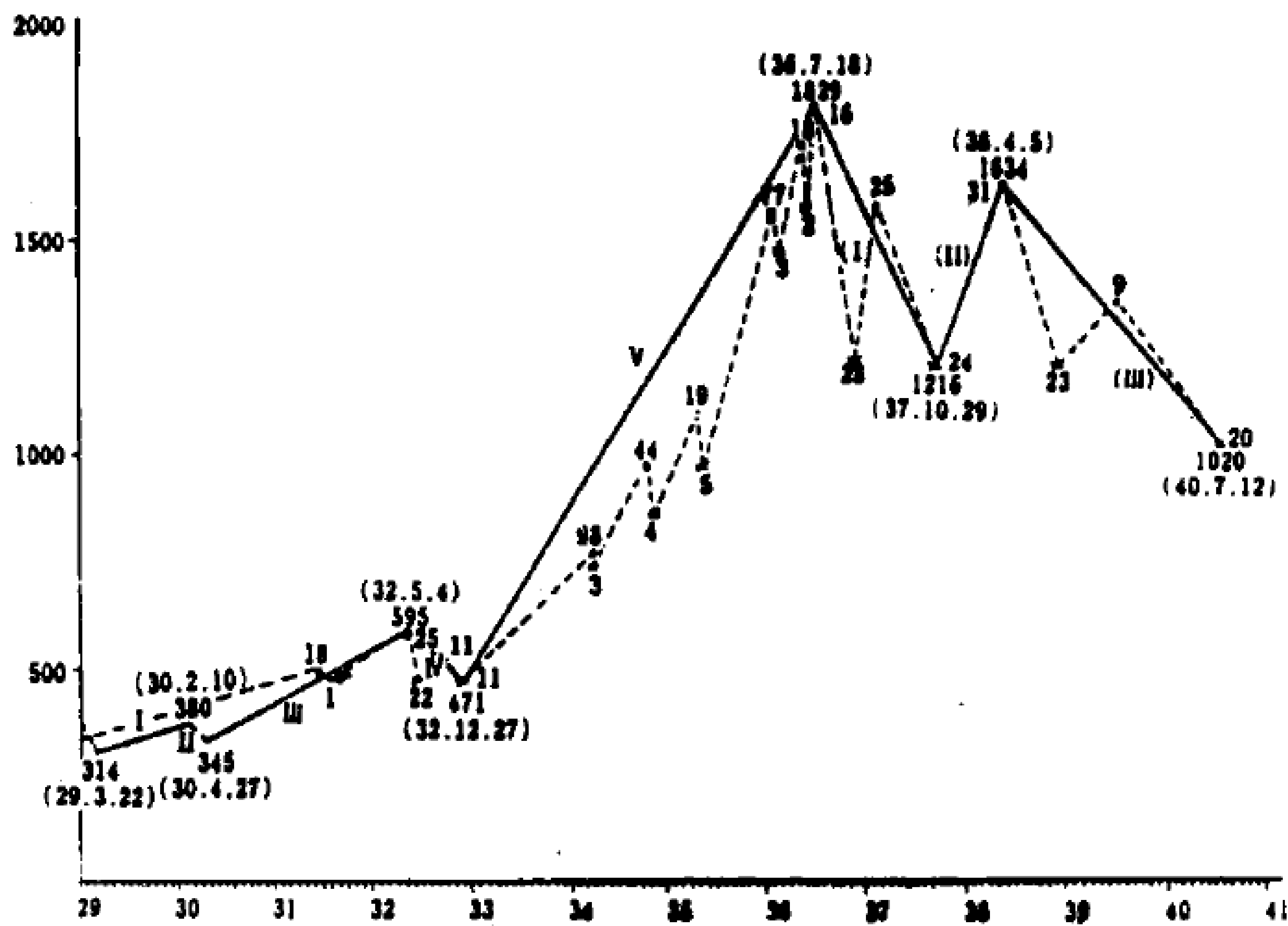
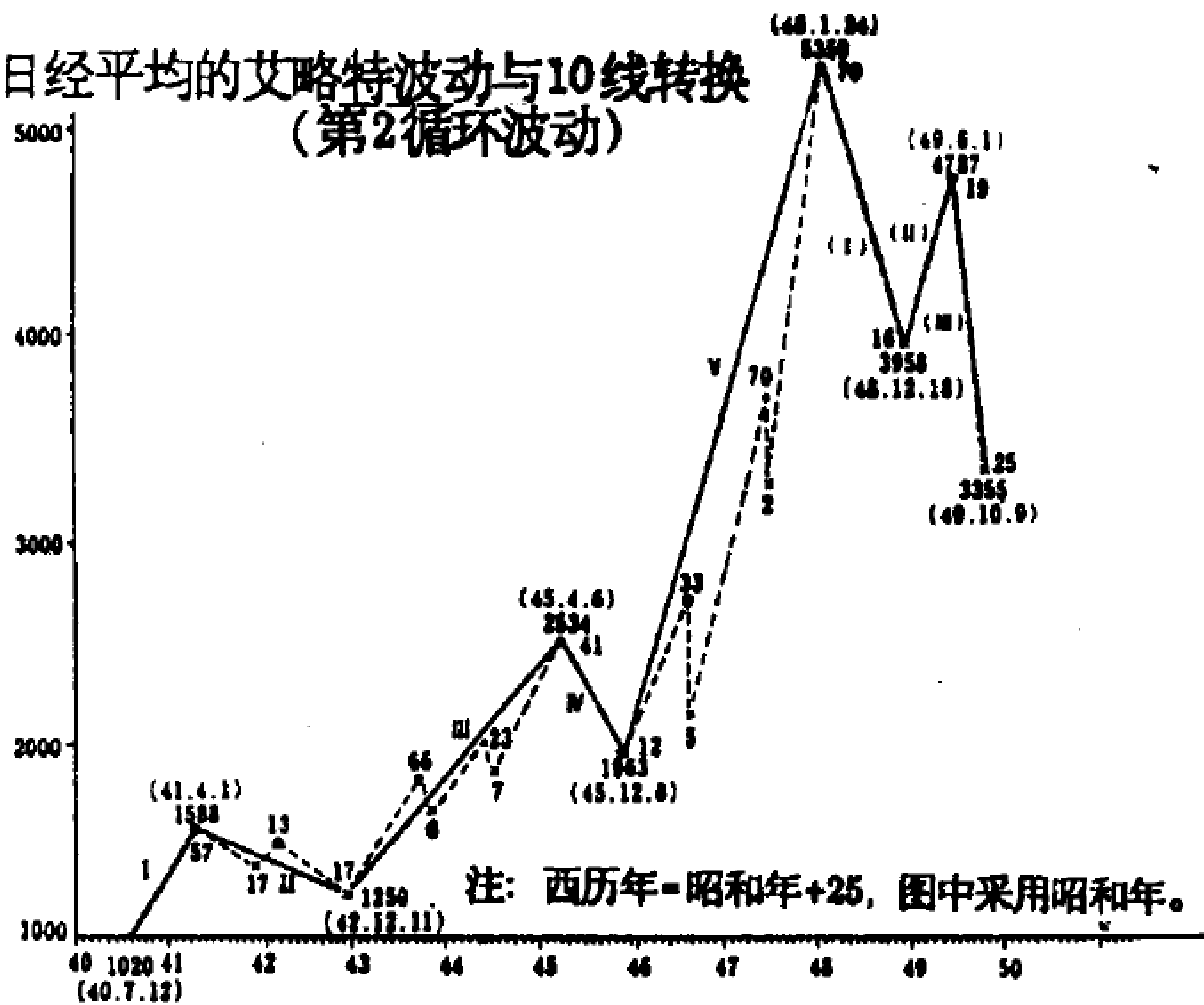


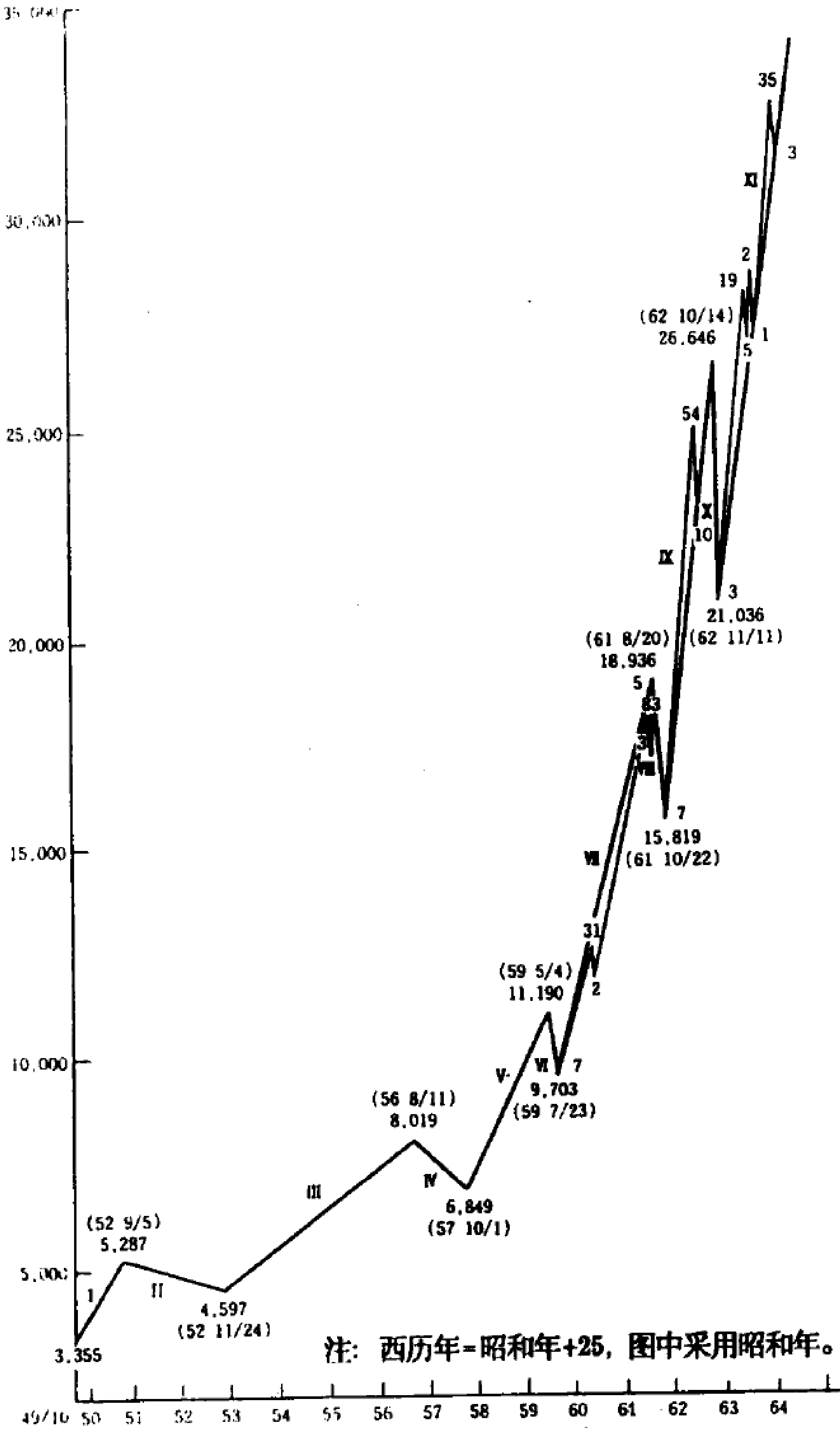
图3-15 日经平均的艾略特波动与10线转换（第2循环波动）



注：西历年=昭和年+25，图中采用昭和年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-16 日经平均的艾略特波动与10线转换(第3循环波动)



注：西历年=昭和年+25，图中采用昭和年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、P&F之趋势

1. 日经指数P&F之趋势

P&F的趋势线有两种画法(第一章第七节)。

首先考察对美国Cohen方式加以改进的日本大和证券方式。

其基本的趋势为支持大势上升的强气支持线和反映大势下降的弱气阻力线。

东京证券交易所再次开市后的最低值为1950年7月6日的85日元，从该点沿45°向右上画线，得到Ⅰ—A强气支持线。

日经指数的艾略特第1循环起点为1954年3月22日的314日元，以该点画线得到Ⅰ—B强气支持线(在记号×、○位置出现的数值代表年份)。

从以后的股价走势看，远远高于两线之上，所谓支持线的功能未能充分体现(即使股价急跌时也未接近过这两条线)。

自1950年或者1954年的最低值直至1961年7月出现最高值1829日元，P&F图形没有发出过一次卖出信号。

自1961年7月出现的1829日元最高值后，同年10月急跌至1299日元，之后虽有反弹，但再次下跌还是跌破以前的最低值，故发出了卖出信号。

虽然不能简单地说股价跌破趋势线是唯一判断转势之信号，但由于强气支持线偏离股价太远，就使股价几乎没有可能穿破支持线。

这里，若把股价由1829下降至1258日元(下降率为－31.2%)作为大势转为下跌的信号，可从1961年7月的最高值处沿45°向右下方画出一条弱气阻力线Ⅰ。其后最低值为1965年7月的1020日元(第1循环结束)。

1966年的1420日元，是广幅三重顶型强烈的买入信号。其后股价迅速上扬，穿过弱气阻力线Ⅰ，宣告市场进入大势上升阶段(艾略特波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动进入第 2 循环)，弱气阻力线Ⅰ在此后应宣告失效。从 1965 年 7 月的最低值 1020 日元沿 45° 向右上可画出新的强气支持线Ⅰ。

从 1966 年 4 月的 1588 日元到 1967 年 12 月的 1250 日元，股价再次呈下跌趋势，但在 1250 日元处遇到强气支持线Ⅰ的支撑，市场转为升势。

从 1971 年 8 月尼克松危机之后由最低值 2162 日元开始，股价上升至 1973 年 1 月的最高值 5359 日元(也是艾略特波动第 2 循环的顶点)，P&F 未发出一次卖出信号。

1973 年的最高值至 1974 年 10 月的 3355 日元，股价呈下降趋势(第 2 循环终结)。

这样，由 1965 年 7 月低值处画强气支持线Ⅰ，股价在上方远离此线，没有可能接近此线，故在 1973 年 1 月的最高值 5359 日元处沿 45° 向右下方画出弱气阻力线Ⅰ。

1973 年 3 月的 5233 日元，7 月的 5123 日元，1974 年 6 月的 4787 日元等最高值都是在接近弱气阻力线后反转回落。

从 1974 年 10 月的最低值 3355 日元开始，股价反弹至 1975 年 4 月再度接近弱气阻力线，5 月发出三重顶买入信号，向上突破(艾略特波动进入第 3 循环)。

1975 年 5 月 6 日，日本大和证券部的专家们得出的结论是，长期、中期、短期之市场动向指标均发出向上信号(Go Sign)。

首先来看 4 项长期指标。

第 1 项为股价移动平均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

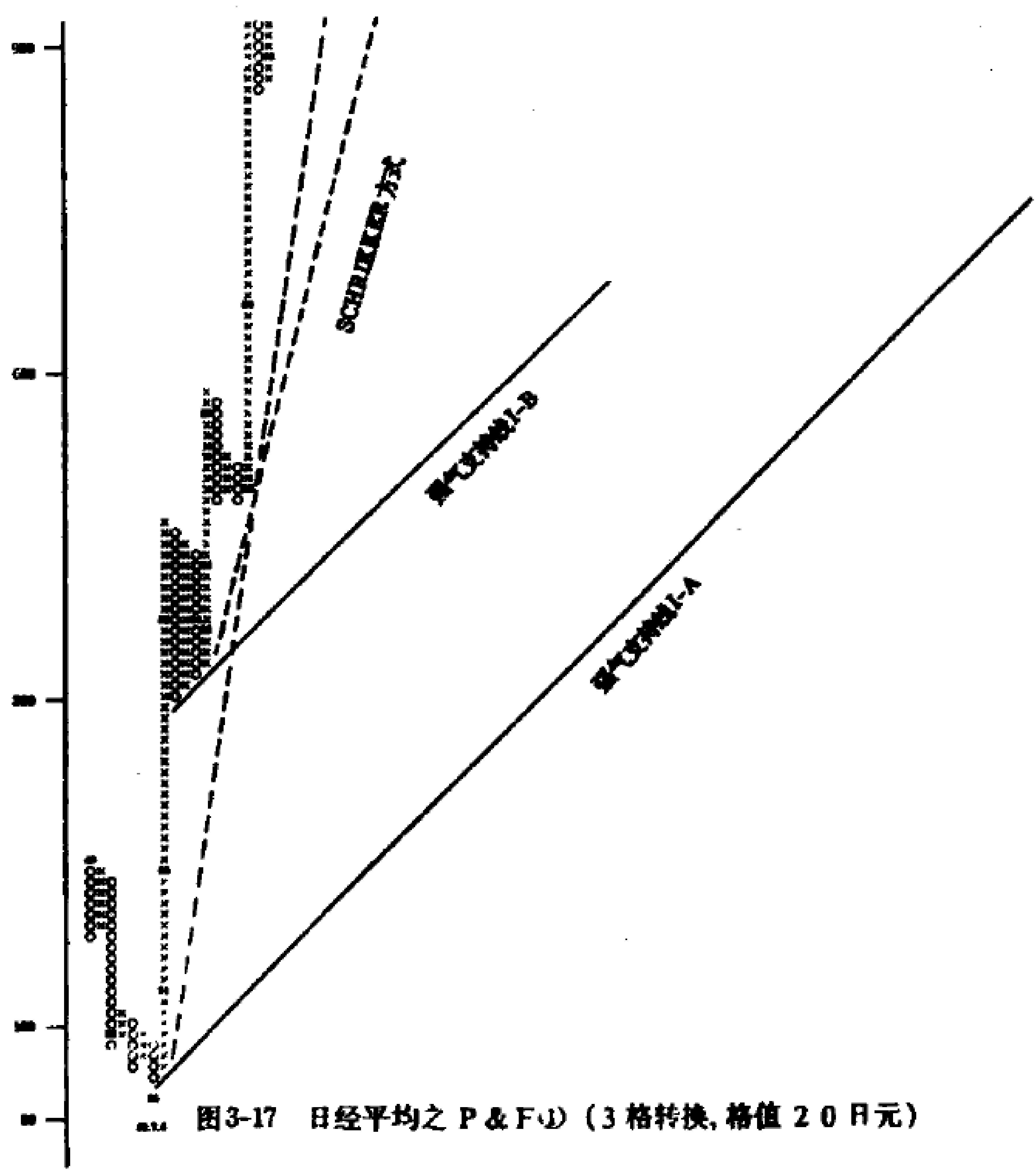
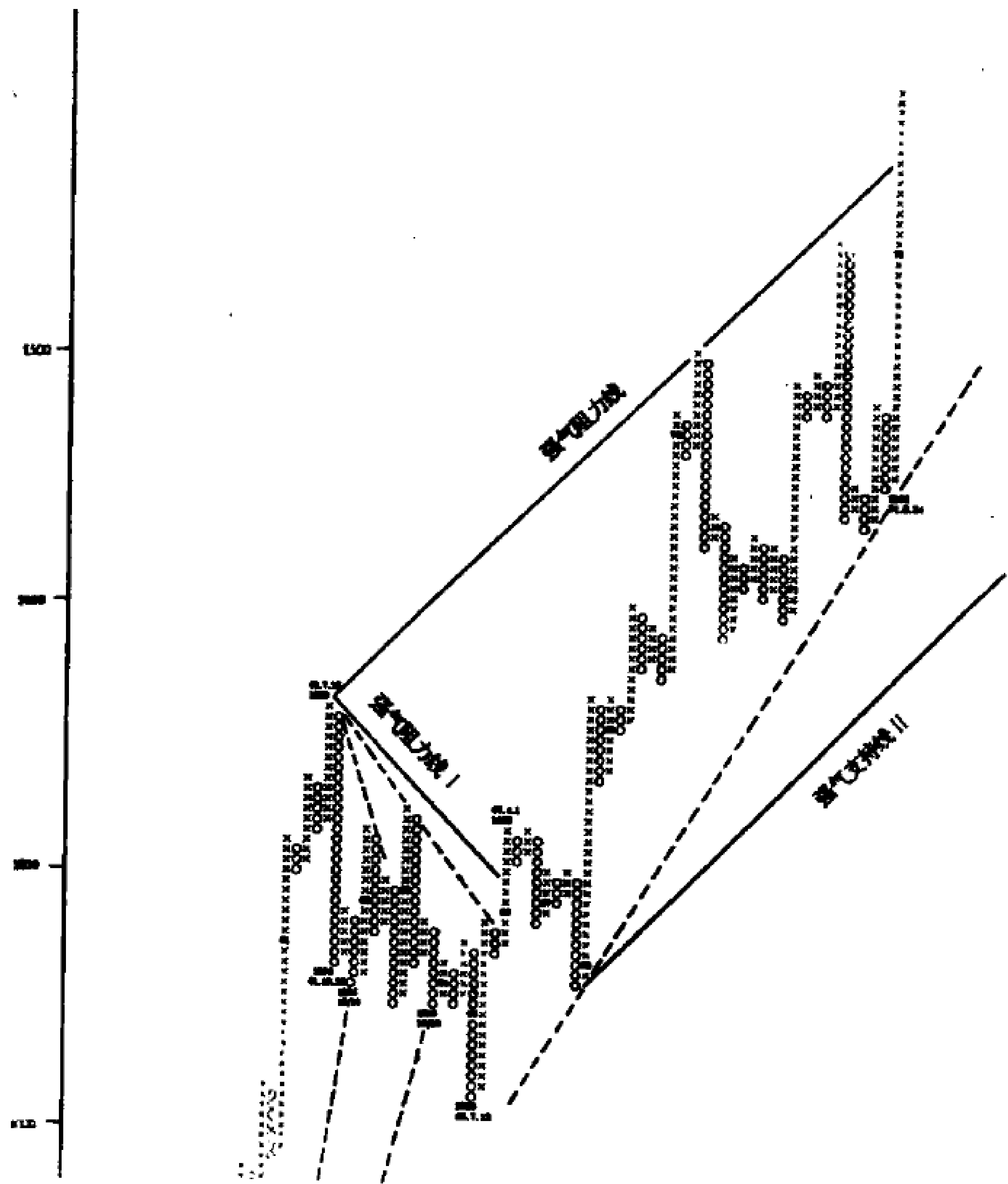


图3-17　日经平均之 P & F⑴（3 格转换，格值 2 0 日元）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

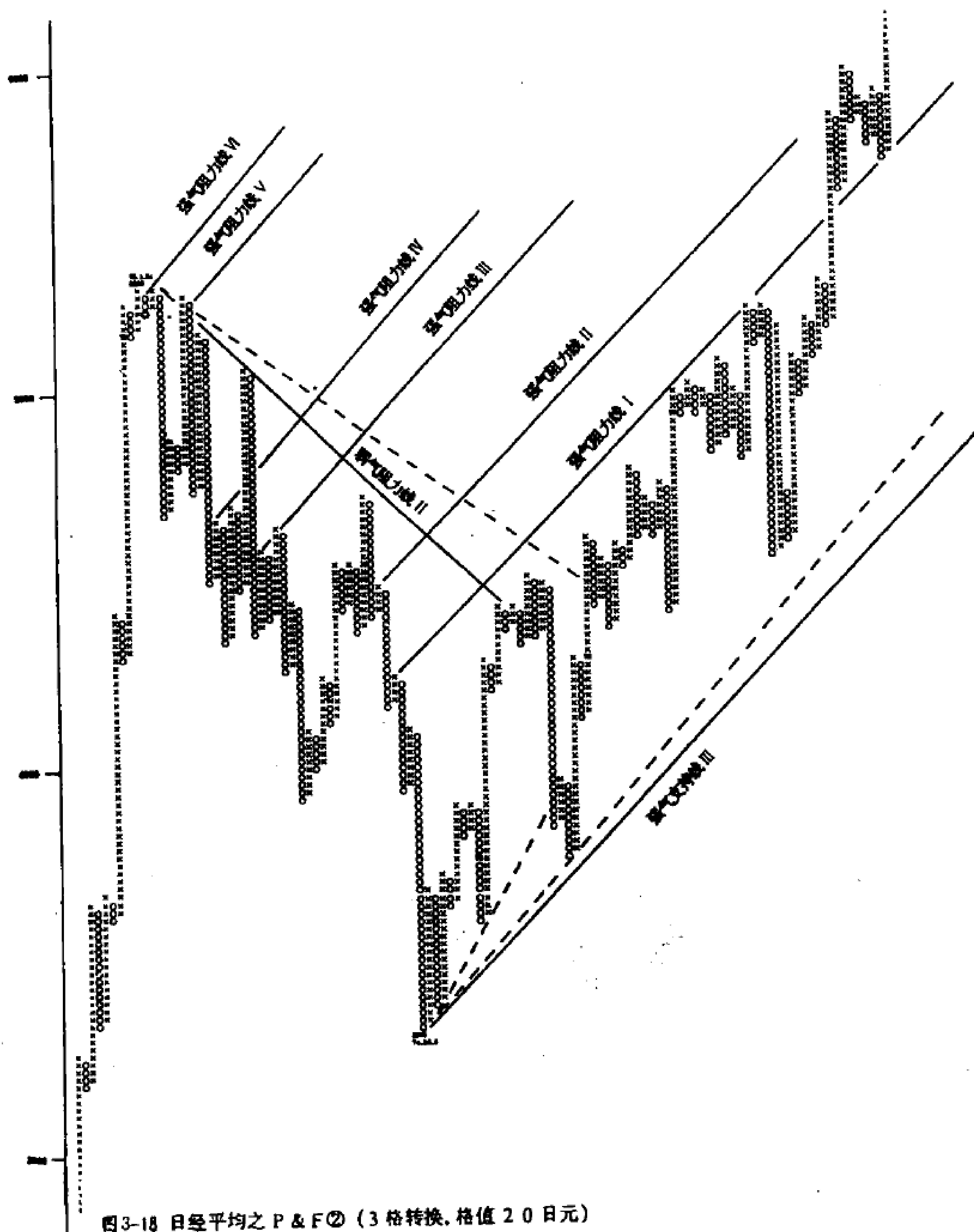
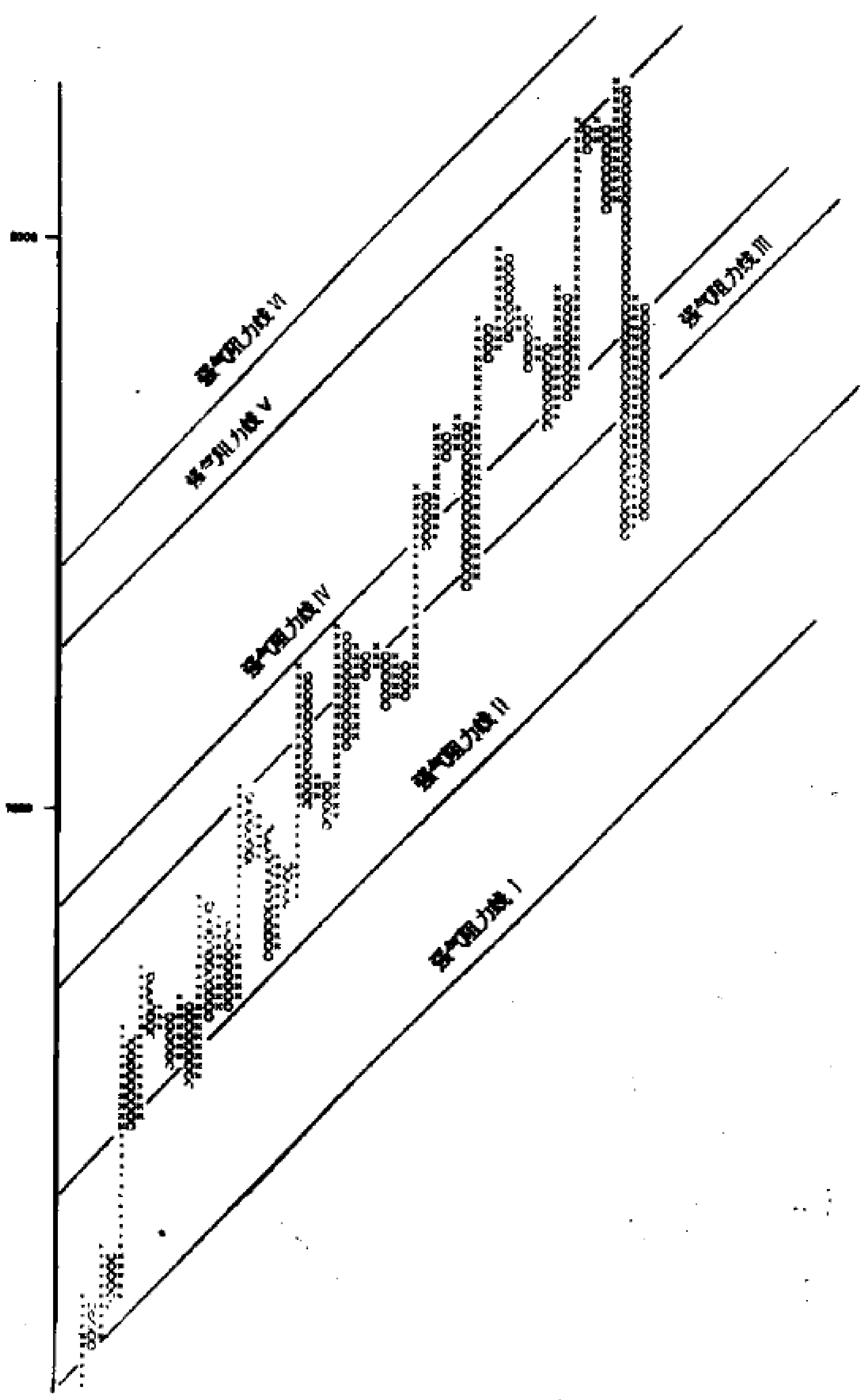


图3-18 日经平均之P＆F②（3格转换，格值20日元）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

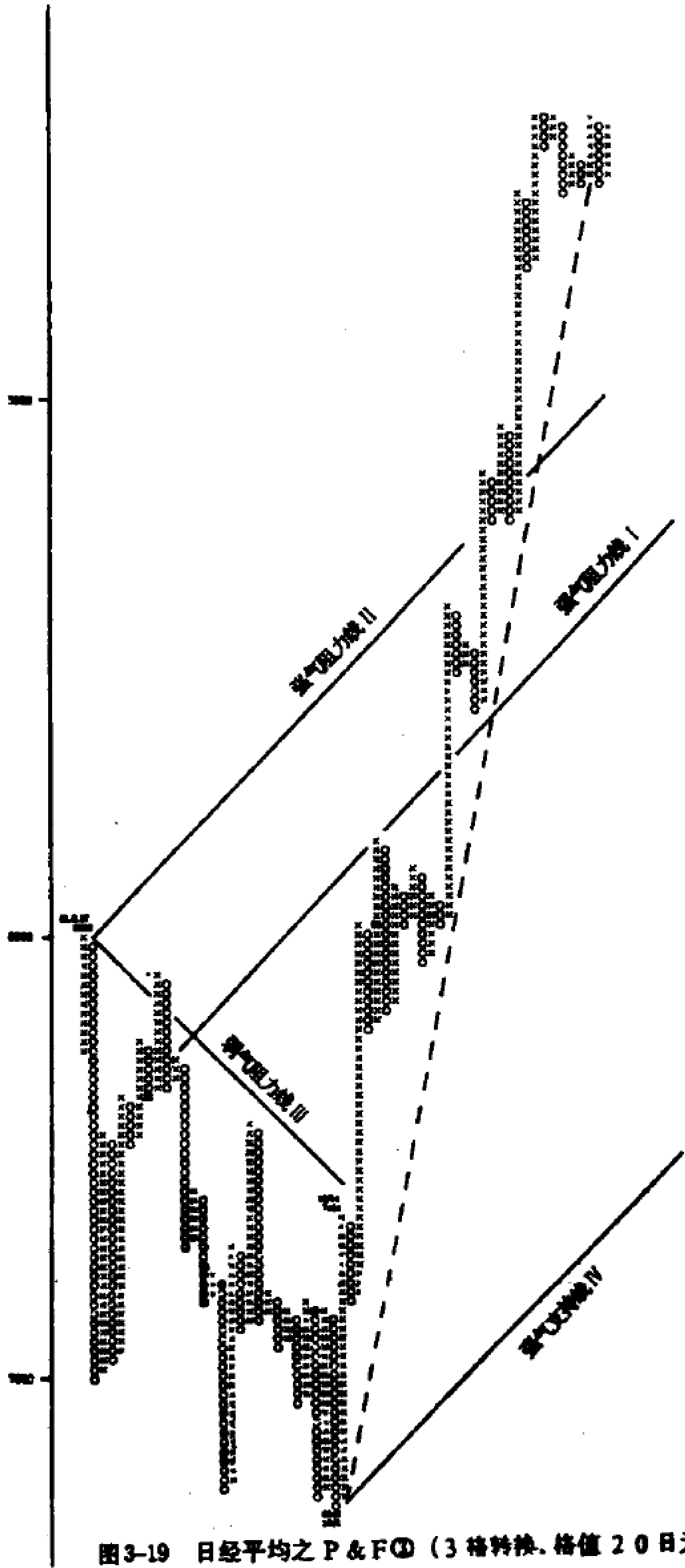
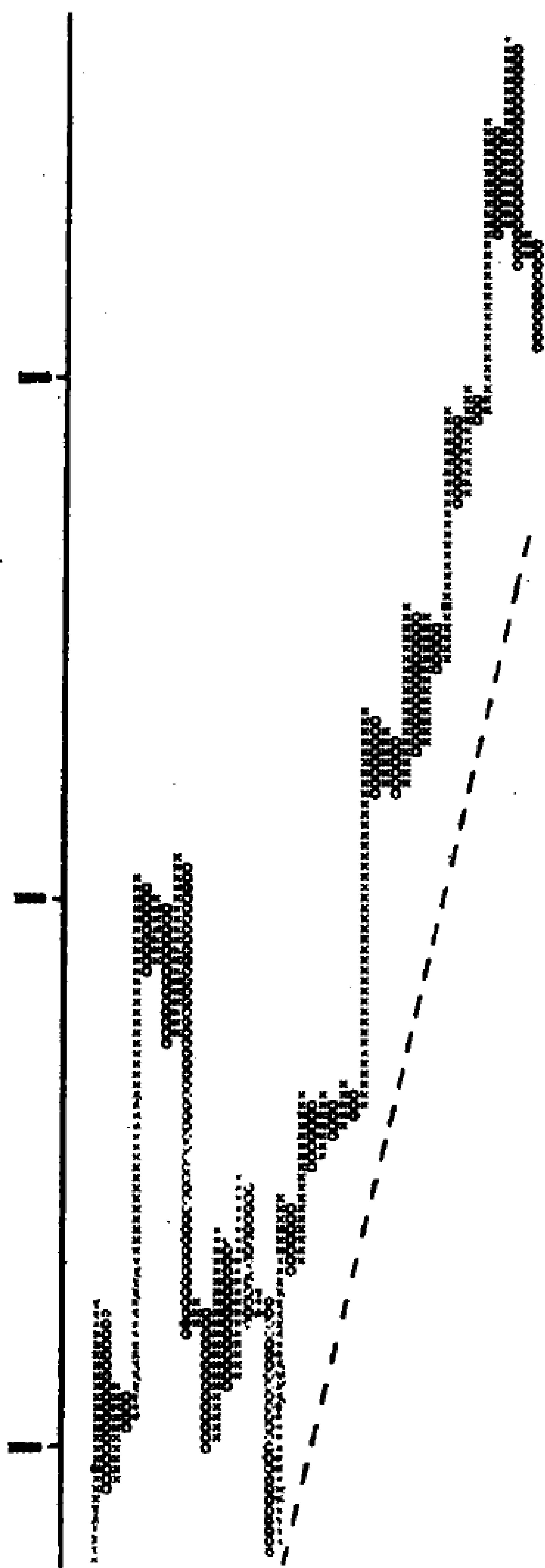


图3-19　日经平均之P&F①（3格转换、格值20日元）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1975年2月26日,13周线自下而上穿过了由下降转为盘局的26周线,即出现了黄金交叉,市场大势进入升势已被确认。并且,5月2日股价居于最高位置,向下依次是1周线、5周线、13周线和26周线,这些移动平均线都呈上升倾向,出现市场进入牛势的典型迹象。

第2项为Coppock买入指标。

"股价低位时买入，升至高位时卖出"应该是市场的格言。但是投资者的心理往往是当股价下降到低位时，反而认为是否还会继续下跌，在本来该买入的时机却卖出。或是在股价上升后，在本来该卖出的时候相反买入。究竟应该采取什么样的行动,还是先来看一看Coppock买入指标。

Coppock买入指标为负值的情况下开始转为回升时,发出长期买入信号。1975年1月底,Coppock买入指标为最低值－65.3,2月开始回升为－64.8,发出了买入信号。3月为－58.9,4月更上升至－50.5。5月以后,只要日经指数月平均在4201日元以上,均处于上升势态。

第3项是OBV线。

依照OBV能量潮之原理，股价上升之日的成交量为买方能量,股价下跌之日的成交量归入卖方势力，前者的累积值为正，后者的累积值为负。在OBV的买卖信号中最重要的信号是"OBV线上升穿过长期上位阻力线。"

1975年2月25日超过1974年6月19日的上位阻力线，同年5月1日又创历史新高，因此发出了重要的买入信号。

第4项为新的P&F强气支持线诞生。

"判断强气市场是否结束，可以从最高值沿45°向右下方画一直线，即弱气阻力线，亦为很强劲的趋势线。一般股市上升后多在遇到弱气阻力线时回落向下。并且仅股价破此线也还不能做为转市信号，只有此线附近伴随着买入图形,穿破弱气阻力线,才能判断为大势转为上升。" 由1973年1月的最高值画出的弱气阻力线曾经有3次股价一度接近而又回落，表明该阻力线难以攻破。

75年5月1日高值4504日元伴随买入信号终于突破这一顽强防

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线。并且，买入信号为信赖度颇高的三重顶型。

这是一个十分重要的信号。它表示经历了1973年12月3958日元时出现的石油危机以及1974年10月3355日元时担心的世界大萧条后，终于迎来了世界经济景气的恢复，大趋势已进入全面上升阶段。

以后，虽然有短期的回落，但是在所产生的强气支持线Ⅲ的支撑下，上升目标值不断突破强气阻力线（Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ、Ⅳ、Ⅴ），于1981年8月17日创下历史最高值8019日元。

1981年8月的最高值至1982年10月的最低值为调整期，自1981年8月的最高值沿45°向右下方可画出弱气阻力线Ⅲ。

1982年1月股价单纯突破阻力线，但是并不意味着趋势的转换，其后回落下降，同年3月达最低值6889日元。5月再次接近弱气阻力线Ⅲ、但未能升过，1982年10月又创下6849日元的新低。1982年11月股价终于超过眼前的最高值7414日元，发出买入信号，并突破顽强的弱气阻力线Ⅲ。这样，弱气阻力线Ⅲ失效，自1981年的最低值6849日元，可以沿45°向右上方画出新的强气支持线Ⅳ。

其后的发展，如图所示，股价不仅在强气支持线之上，而且远远高于弱气阻力线。

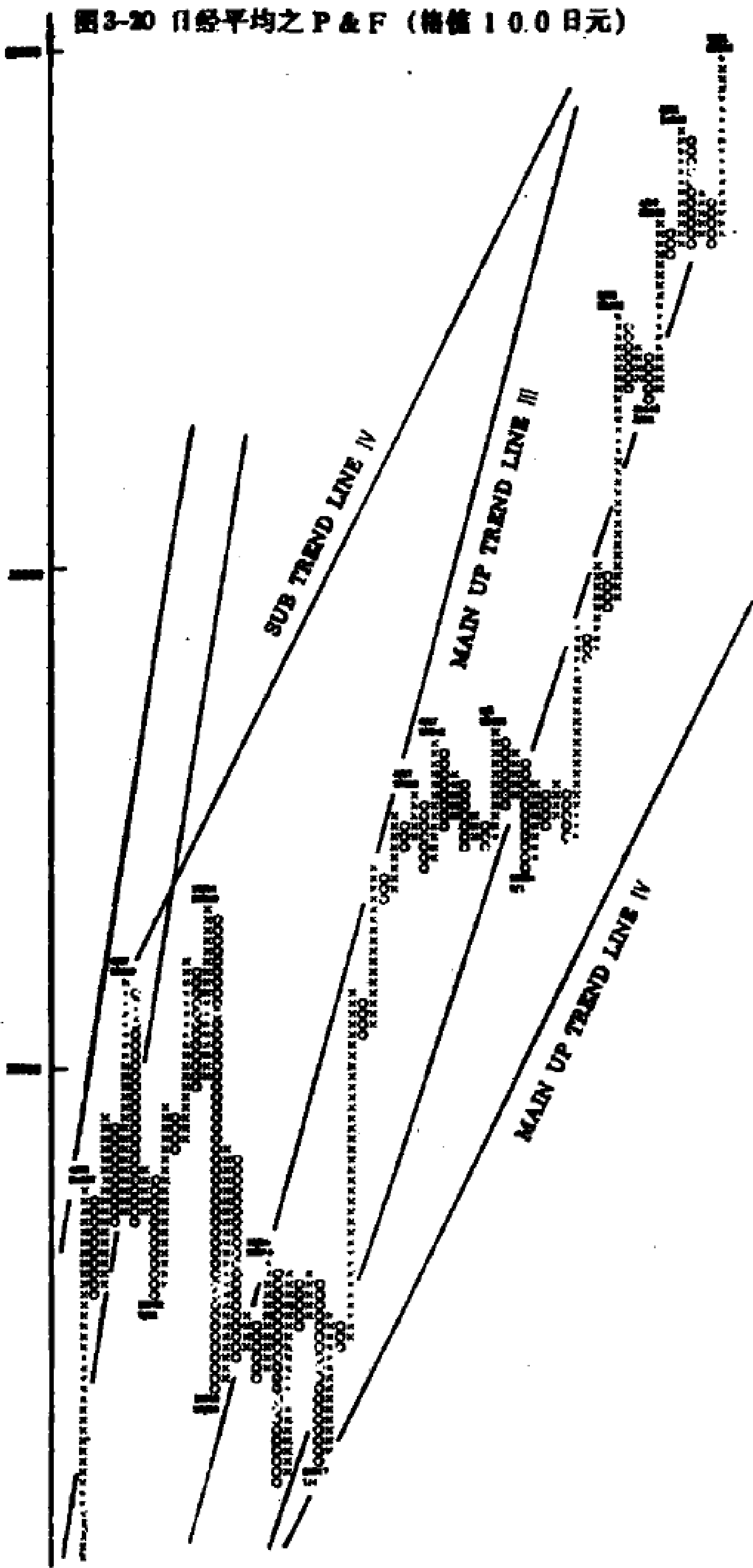
45°趋势线往往偏离股价太远，从而失去了实际意义。然而SCHRIKKER的方式却要等相当一段时间，待最高、最低值出现后才能画线。1974年至1989年5月，日经平均由3355日元升至34000日元左右，几乎增长了10倍。因此，格值取20日元已不适当，这里取100日元作图（参照图3—20）。

从这张图可以看到SCHRIKKER方式比Cohen的45°线方式效率高。SCHRIKKER方式最初连接3355日元和6849日元的主上升趋势线Ⅰ。也可以画出与之平行的副趋势线Ⅰ。两线之间为一狭窄的上升通道，其中日经平均于1984年向上冲破副趋势线Ⅰ。

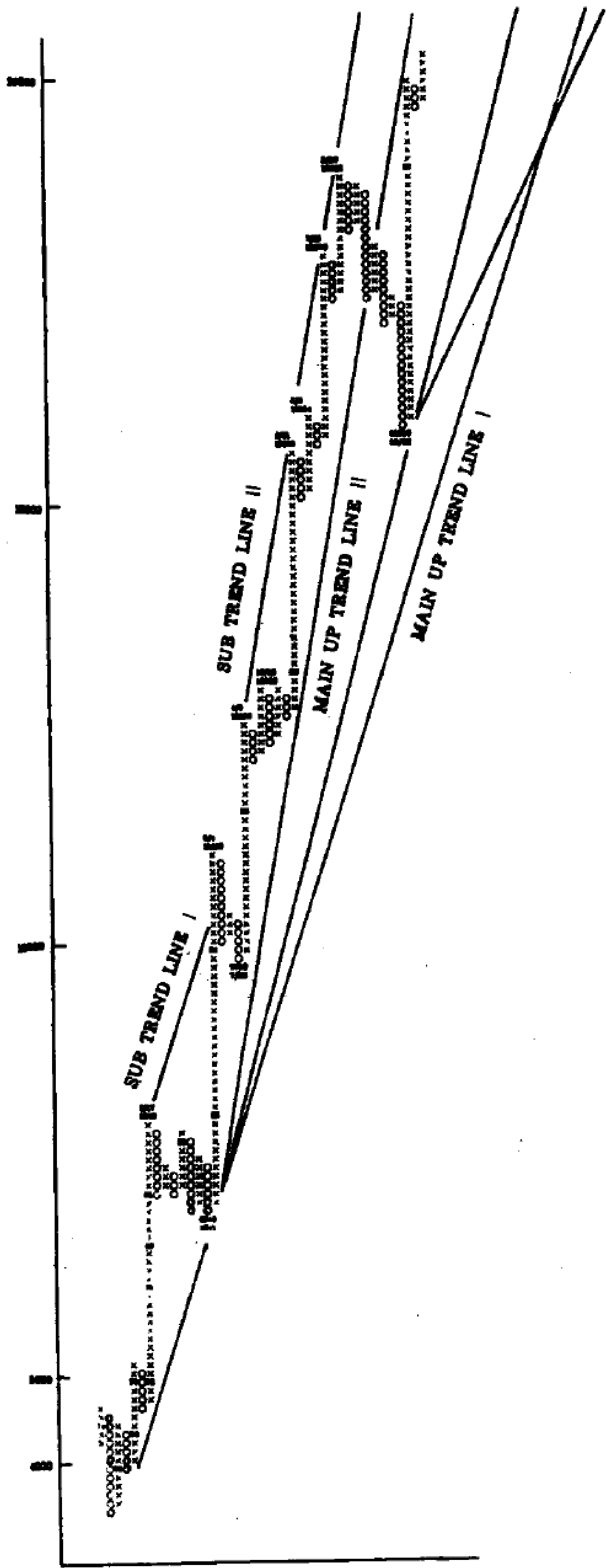
不久，连接1982年10月的最低值6849日元和1985年年末的最低值12700日元，又可画出主上升趋势线Ⅱ。同时于1984年5月的顶点与之平行，可画出副趋势线Ⅱ。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-20 日经平均之P&F（格值 10.0 日元）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至1986年8月的18936日元，股价均在这一陡峻狭窄的通道内上升。

1986年9月的最低值17336日元下触支持线后反弹，以后穿破该通道下滑，至同年10月到达15819日元的最低值。

1987年初，股价更新了历史最高记录(18936日元)。同年6月向25929日元急升。这样股价再次返回第Ⅱ上升通道内，以后脱离。连接1982年10月的6849日元和1986年10月的15819日元，可得到新的主上升趋势线Ⅲ。

受纽约黑色星期一的巨大影响，10月20日日经平均以空前的速度下跌了3836日元。当日下跌至21910日元，在主上升趋势线Ⅲ之上一点停止，其后还是穿破了该线。

以后，1987年11月的21036日元和1988年1月的21217日元形成W底。接着出现急升，1988年4月7日更新了历史最高记录。

连接1986年10月的15819日元和1988年1月的21217日元，又可画出主上升趋势线Ⅳ，并且在1987年6月的最高值25929日元处与之平行画出副趋势线Ⅳ。

日经平均在这两线形成的通道内移动，由于通道较宽，其中又可画出内部趋势线，中间趋势线和加速趋势线等。

2. NY道琼斯平均股价P&F之趋势

图3—21描绘出1974年以后NY道琼斯工业股30种平均股价推移的P&F图形。其中格值为10美元，3格转换。

首先，按A.W.Cohen方式画P&F趋势线，可以得到三条强气支持线和两条弱气阻力线。

从1974年12月6日的最低值577美元(P&F值为580美元)沿45°向右上方画出强气支持线Ⅰ。该线支撑住1978年2月28日最低值742美元的剧烈下跌，于1979年下半年被穿破后失效。

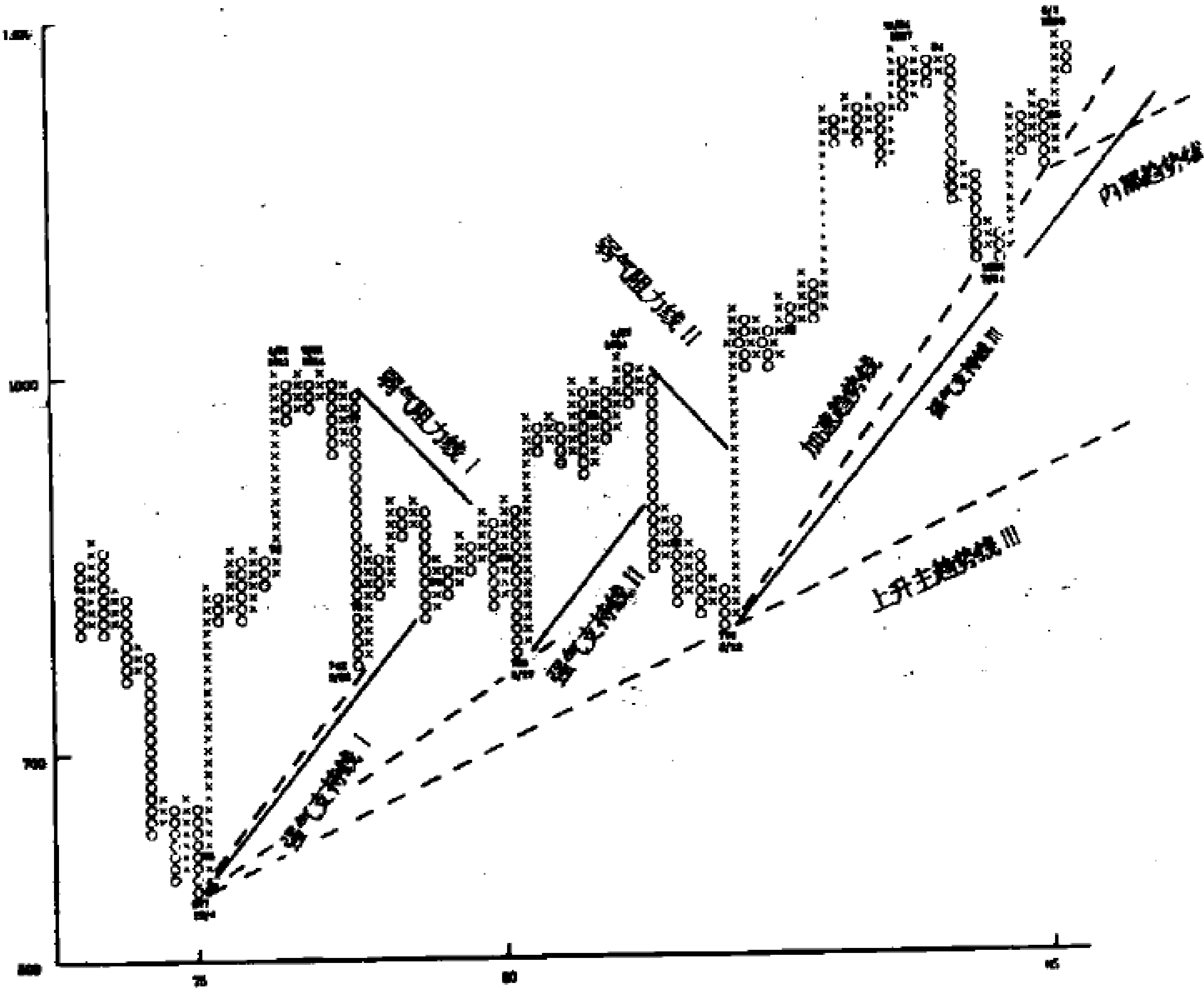
取而代之的是从1976年9月21日最高值1014美元处沿45°向右

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下方画出的弱气阻力线Ⅰ。该线也于1979年下半年至1980年期间，被上升的股价突破后失效。

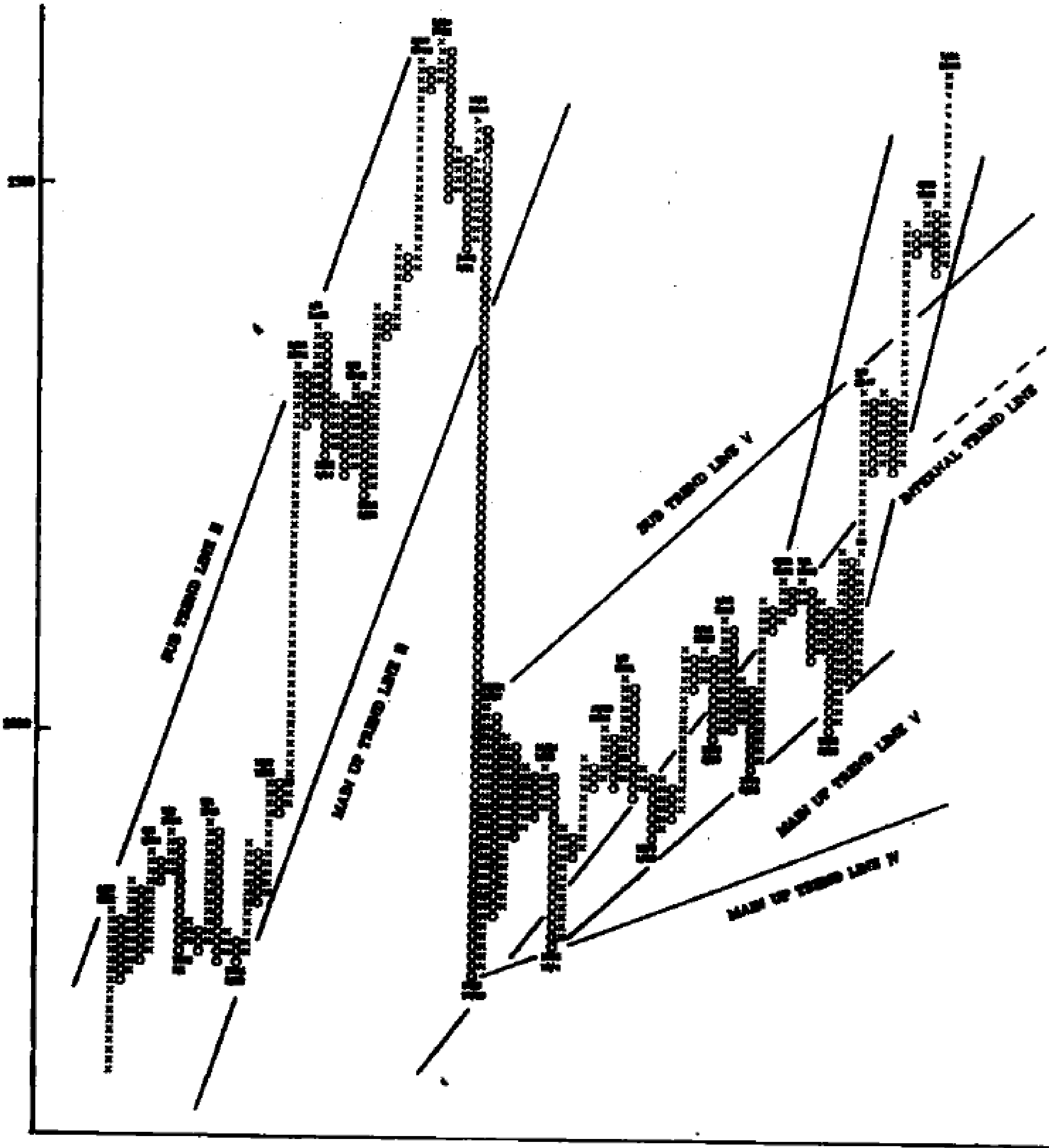
以后，画出的强气支持线Ⅰ也于1981年4月所记录的最高值1024美元后，被急速下跌的股价穿破，并记录下1982年8月的最低值776美元。这一期间的P&F最初不断发出弱气型卖出信号，尽管出现过急跌后的反弹，但是回升迟缓，不久就创下新低。连续的卖出信号显示出市场相当疲软，当时认为由1981年4月最高值画出的弱气阻力线Ⅰ十分强劲有力。

图3-21 NY道琼斯指之P&F（格值10美元，3格转换）

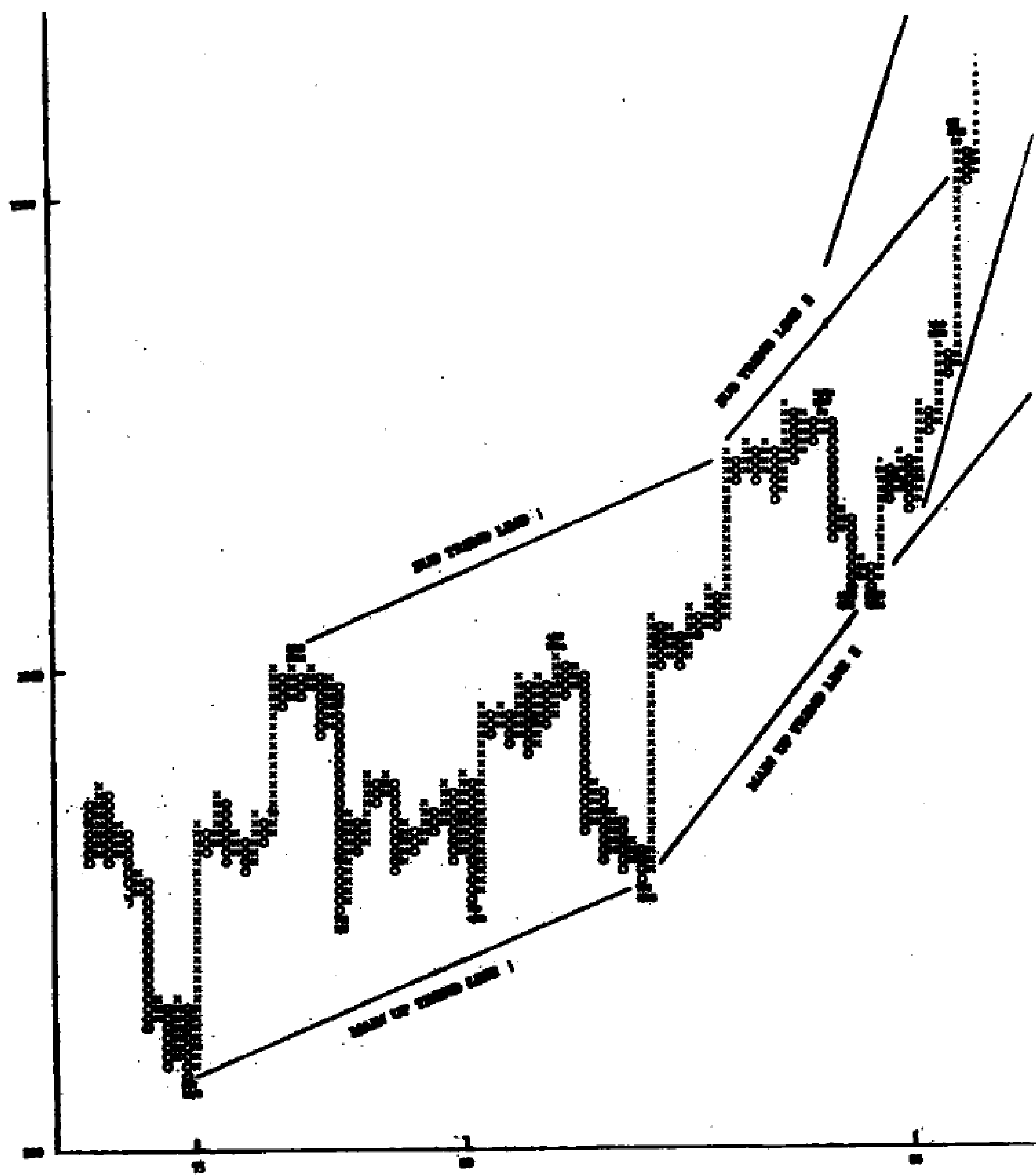


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-22 NY道琼斯指之P＆F（1974～89年）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考夫曼氏对金融利率下降的预测和门德尔松（当时摩根·斯坦莱公司的年轻技术分析专家，后来被汀·伟达证券公司超高薪聘用）对股市做出强势到来的预测，股价反弹，P&F 之图形呈强烈的反转上升型（首先屡创新低，并且回弹迟缓，在一片放心卖出的气氛下出现的急升）买入信号。大量的卖空盘迅速回头，一气冲破弱气阻力线Ⅰ。

在突破了弱气阻力线Ⅰ后，于 1982 年 8 月的最低值处诞生了新的强气支持线Ⅱ。

1985 年 1 月 29 日，纽约交易所创下了有史以来的最高记录 1292 美元。分别超过了以前的三个最高值，即 1984 年 1 月的 1286 美元、同年 11 月的 1287 美元、1984 年 1 月的 1286 美元(P&F 值均为 1280 美元)。发出了宽幅三重顶(wide spread top)型的强劲买入信号。

关于 NY 道琼斯指数的艾略特波动有两种看法。其一认为上升 5 波动已经完成；其二认为上升 5 波动现在才开始。第三章第一节之(2)中已做了说明。强气支持线Ⅱ之现状和宽幅三重顶的买入信号都支持后一种看法，即艾略特波动的第Ⅴ波将大规模展开(1985 年)。

按照 SCHRIKKER 方式，将 1974 年 12 月的最低值分别与以后出现的 3 个最低值(1978 年 2 月 742 美元、1980 年 2 月 759 美元、1982 年 8 月 776 美元)相连接，得到放射状的Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ三条主上升趋势线(点状线)。

SCHRIKKER 曾批判美国 Cohen 的 45° 趋势线与股价走势偏离太远。但现在具有讽刺意味的是股价距离主上升趋势线Ⅲ较强气支持线Ⅱ更远。

按 SCHRIKKER 方式将 1982 年最低值(776 美元)与 1984 年最低值(1086 美元)连接而成的加速趋势线和 1984 年 7 月最低值(1086 美元)与主上升趋势线平行画出的内部趋势线都可视为支持线。

图 3—22 将 1985 年 3 月 1 日 1922 美元以后的股价走势揭示出来。

图 3—21 中的主上升趋势线Ⅲ在图 3—22 中变为主上升趋势线Ⅰ。与之平行的副趋势线Ⅰ，之后被大幅上升的股价所冲破。

连接 1982 年 8 月的最低值 776 美元与 1984 年 7 月的最低值 1086

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元，得到主上升趋势线Ⅰ(与图3—21的加速趋势线相同)。与此线平行又可画出副趋势线Ⅰ。之后的一段时间，股价在这两线所形成的上升通道内移动。至1986年股价再次上升穿破趋势线(图中取代记号×或○的数字表示起点时间，如88年为1988年)。

接着，将1984年末的1180美元与1986年9月的1770美元相连接，画出主上升趋势线Ⅱ。在1983年10月的1280美元处，与之平行可画出副趋势线Ⅱ，股价在这两陡峻趋势线通道内移动。分别在1987年3月的2372美元、4月的2405美元、8月的2700美元处接近副趋势线、然后回转下降。同年8月25创下了历史最高记录2722美元后，连续三次发出卖出信号，10月15日下降至2355美元，10月16日急落至2246美元，穿过主上升趋势线Ⅱ大幅度下跌。

终于，股价下跌、在主上升趋势线Ⅰ之上停止下来，之后还是跌破了此线。

接着，连接10月19日1738美元和12月4日的1766美元得到主上升趋势线Ⅳ。

至1989年，纽约道琼斯指数回升到2200美元。

连接1987年12月1766美元和1988年8月1989美元，得到主上升趋势线Ⅴ，在1987年10月的2027美元处与之平行画出副趋势线Ⅴ。1989年4月伴随着三重顶型的买入信号出现，股价向上突破了该线。

根据以后的股价推移，又可画出新的主上升趋势线Ⅵ。

五、Coppock买入指标

1949年5月东京证券交易所再度开市，当月日经指数平均价格达173日元。到下一年5月时，与前年同月比的增减率应该可以计算出来。

1950年5月的平均价格为97.3日元，与前年同期相比，增减率－44%。计算从5月开始至10个月后的1951年2月的Coppock买入指标为－66.9，3月同指标为－19.0，开始调头向上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以后，日经指数的Coppock指标在负数区间调头向上的情况分别是:①1955年1月，②1958年5月，③1962年10月，④1964年7月，⑤1965年9月，⑥1968年4月，⑦1971年5月，⑧1974年5月，⑨1975年2月，⑩1982年11月，共计10次(如表3— 13中用圈内的数字表示)。

Coppock指标在负数区间调头向上时，以当月平均价格买入之后，Coppock指标调头向下之日(表3—13中用※记号表示)，以该月平均价格采取卖出行动，其投资结果如表3—14所示。

表3—14 A例

	年 月	月中平均	年 月	月中平均	升降率(%)
1	55.2	374.8	56.10	496.1	32.4
2	58.6	574.7	60.1	932.0	62.2
3	62.11	1,402.5	63.9	1,345.1	▲ 4.1
4	64.8	1,288.7	65.6	1,090.0	▲15.4
5	65.10	1,231.0	66.10	1,438.0	16.8
6	68.5	1,470.0	69.7	1,927.0	31.1
7	71.6	2,550.0	73.4	4,770.0	87.1
8	74.6	4,695.0	74.8	4,194.0	▲10.7
9	75.3	4,300.0	76.5	4,610.0	7.2
10	82.12	7,920.0	84.6	10,215.0	28.9

平均 23.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3—13 日经平均的 Coppock 指数与 T・I 指数

年 月	月中平均	增减率 T 指数	12 个月 M. A I 指数	Coppock 指数	年 月	月中平均	增减率 T 指数
51.4	121.5	30	▲13.6	25.9	54.3	336.1	▲ 7
5	124.6	28	▲ 7.6	61.4	4	331.9	1
6	132.5	45	▲ 0.2	107.8	5	328.7	▲ 6
7	130.3	36	5.6	137.4	6	335.7	▲ 1
8	139.3	29	10.7	152.9	7	340.6	▲ 5
9	147.2	36	16.7	169.7	8	339.2	▲16
10	162.2	53	23.4	198.2	9	352.7	▲18
11	159.6	44	28.5	211.6	10	340.5	▲22
12	159.9	55	33.8	232.6	11	324.5	▲24
52.1	178.6	65	38.3	259.4	12	337.1	▲18
2	188.4	58	42.1	275.3	55.1	370.7	3
3	183.3	44	43.6	274.4	2	374.8	4
4	191.3	57	45.8	284.9	3	354.6	6
5	211.1	69	49.3	303.4	4	351.3	6
6	235.3	78	52.0	333.2	5	349.8	6
7	252.4	94	56.8	371.3	6	354.4	6
8	257.8	85	61.5	394.6	7	355.5	4
9	259.6	76	64.8	405.7	8	377.4	11
10	296.0	82	67.3	419.6	9	386.1	9
11	336.3	111	72.8	459.8	10	401.4	18
12	356.7	123	78.5	507.4	11	401.5	24
53.1	414.3	132	84.1	557.5	12	409.8	22
2	433.2	130	90.1	596.8	56.1	426.4	15
3	360.5	97	94.5	596.8	2	429.7	15
4	328.6	72	95.8	567.0	3	444.2	25
5	350.9	66	95.5	532.8	4	471.8	34
6	340.3	45	92.8	480.4	5	480.5	37
7	358.9	42	88.4	429.0	6	502.2	42
8	401.9	56	86.0	395.0	7	496.8	40
9	429.5	65	85.1	372.6	8	502.0	33
10	435.6	47	82.2	336.8	9	487.2	26
11	425.5	27	75.2	288.6	10	496.1	24
12	411.0	15	66.2	238.9	11	532.7	33
54.1	361.4	▲13	54.1	172.7	12	553.8	35
2	360.5	▲17	41.8	113.5	57.1	572.8	34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12个月M.A I指数	Coppock 指数	年 月	月中平均	增减率 T指数	12个月M.A I指数	Coppock 指数
33.1	73.2	57.2	573.9	34	33.1	180.4
27.3	48.2	3	567.7	28	33.3	174.6
21.3	20.6	4	587.5	25	32.6	166.7
17.4	2.8	5	547.5	14	30.7	149.5
13.5	▲13.3	6	524.7	4	27.5	124.9
7.5	▲33.4	7	495.8	0	24.2	99.2
0.6	▲49.2	8	511.9	2	21.6	78.1
▲5.2	▲64.5	9	532.3	9	20.2	66.2
▲9.4	▲78.1	10	517.7	4	18.5	51.7
▲12.2	▲84.6	11	503.7	▲5	15.3	31.3
▲10.8	▲70.0	12	490.7	▲11	11.5	8.8
▲9.1	▲55.4	58.1	505.9	▲12	7.7	▲10.2
▲8.0	▲39.1	2	528.6	▲8	4.2	▲21.2
▲7.6	▲24.0	3	528.6	▲7	1.25	▲27.9
▲6.6	▲9.6	4	545.8	▲7	▲1.4	▲32.5
▲6.0	3.7	5	560.3	2	▲2.4	▲27.0
▲5.3	12.8	6	574.7	10	▲1.9	▲13.7
▲3.0	26.7	7	571.1	15	▲0.7	3.8
▲0.8	35.3	8	585.0	14	0.3	19.7
2.6	49.6	9	588.4	11	0.5	31.6
6.6	66.3	10	604.3	17	1.6	47.9
9.9	78.9	11	622.3	24	4.0	68.4
10.9	82.7	12	648.4	32	7.6	93.3
11.8	85.6	59.1	676.2	34	11.4	116.2
13.4	97.6	2	730.9	33	14.8	134.0
15.8	116.7	3	742.2	40	18.8	154.8
18.3	136.0	4	755.3	38	22.5	169.8
21.3	157.0	5	776.9	39	25.6	183.0
24.3	172.9	6	806.9	40	28.1	194.8
26.2	178.7	7	832.3	46	30.7	210.0
27.6	※176.0	8	863.1	48	33.5	223.7
28.1	171.1	9	893.4	52	36.9	238.3
28.8	175.0	10	934.9	55	40.1	253.1
29.9	179.1	11	948.9	52	42.4	262.6
31.5	180.2	12	923.7	42	43.3	※260.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 月	月中平均	增减率 T指数	12个月M.A I指数	Coppock 指数	年 月	月中平均	增减率 T指数
60.1	932.0	38	43.6	253.1	62.12	1433.1	9
2	986.0	40	44.2	248.1	63.1	1437.0	▲ 2
3	1028.0	39	44.1	241.9	2	1488.7	▲ 3
4	1077.5	43	44.5	239.7	3	1541.4	4
5	1052.9	36	44.3	231.2	4	1600.1	15
6	1040.4	29	43.3	214.7	5	1572.0	12
7	1102.1	32	42.2	204.1	6	1552.8	9
8	1136.1	32	40.8	195.5	7	1498.7	3
9	1197.5	34	39.3	191.2	8	1366.7	▲ 3
10	1244.4	33	37.5	187.7	9	1345.1	0
11	1294.3	36	36.2	188.1	10	1349.6	7
12	1307.7	42	36.2	194.7	11	1301.6	▲ 7
61.1	1436.7	54	37.5	213.1	12	1233.0	▲14
2	1556.3	58	39.0	234.0	64.1	1281.4	▲11
3	1525.0	48	39.8	243.4	2	1283.0	▲14
4	1635.0	52	40.5	255.6	3	1236.7	▲20
5	1675.0	59	42.4	272.5	4	1219.5	▲24
6	1659.0	59	44.9	286.7	5	1289.4	▲18
7	1786.4	62	47.4	301.2	6	1323.4	▲15
8	1701.4	50	48.9	300.9	7	1334.7	▲11
9	1543.3	29	48.5	277.9	8	1288.7	▲ 6
10	1369.9	10	46.6	236.6	9	1256.8	▲ 7
11	1379.1	7	44.2	195.5	10	1213.2	▲10
12	1319.7	1	40.8	151.1	11	1211.7	▲ 7
62.1	1471.6	2	36.4	115.4	12	1215.5	▲ 1
2	1539.7	▲ 1	31.5	83.3	65.1	1265.2	▲ 1
3	1484.4	▲ 3	27.3	52.5	2	1241	▲ 3
4	1388.7	▲15	21.7	15.9	3	1175	▲ 5
5	1403.9	▲16	15.4	▲14.3	4	1147	▲ 6
6	1426.1	▲14	9.3	▲34.7	5	1142	▲11
7	1458.6	▲18	2.7	▲52.7	6	1090	▲18
8	1412.0	▲17	▲2.9	▲65.0	7	1046	▲22
9	1345.8	▲13	▲6.4	▲70.6	8	1165	▲10
10	1266.3	▲ 8	▲7.9	▲69.2	9	1251	▲ 0
11	1402.5	2	▲8.3	▲56.9	10	1231	1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12个月M.A I指数	Coppock 指数	年 月	月中平均	增减率 T指数	12个月M.A I指数	Coppock 指数
▲ 7.7	▲37.6	65.11	1313	8	▲ 5.7	▲27.8
▲ 8.0	▲30.6	12	1367	13	▲ 4.5	▲ 8.2
▲ 8.2	▲24.1	66.1	1433	13	▲ 3.3	9.8
▲ 7.6	▲12.1	2	1430	15	▲ 1.8	28.0
▲ 5.1	8.9	3	1546	32	1.3	61.1
▲ 2.8	24.0	4	1542	34	4.6	91.9
▲ 0.8	33.1	5	1560	37	8.6	120.5
0.9	33.6	6	1516	39	13.3	145.2
2.1	※26.5	7	1483	42	18.7	168.0
3.2	21.9	8	1476	27	21.8	171.6
4.4	24.5	9	1451	16	23.1	※161.6
3.7	13.3	10	1438	17	24.4	151.8
1.8	▲ 4.4	11	1421	8	24.4	132.6
1	▲18.0	12	1398	2	23.5	107.9
0.1	▲33.1	67.1	1433	0	22.4	82.5
▲ 1.9	▲51.3	2	1475	3	21.4	63.3
▲ 5.2	▲70.3	3	1467	▲5	18.3	39.2
▲ 7.7	▲80.0	4	1434	▲7	14.9	17.3
▲ 9.7	▲84.6	5	1473	▲6	11.3	1.0
▲10.8	▲84.0	6	1484	▲2	7.9	▲ 6.5
▲11.1	▲77.3	7	1484	0	4.4	▲ 9.1
▲11.7	▲70.3	8	1382	▲6	1.7	▲16.1
▲13.1	▲66.3	9	1342	▲8	▲ 0.3	▲22.8
▲13.1	▲59.7	10	1367	▲5	▲ 2.2	▲24.9
▲12.0	▲47.5	11	1324	▲7	▲ 3.4	▲28.3
▲11.2	▲36.6	12	1273	▲9	▲ 4.3	▲33.0
▲10.3	▲29.6	68.1	1305	▲9	▲ 6.1	▲36.5
▲ 9.0	▲26.7	2	1336	▲9	▲ 6.3	▲39.6
▲ 7.5	▲26.1	3	1345	▲8	▲ 5.8	▲41.5
▲ 6.9	※▲31.4	4	1420	▲1	▲ 5.3	▲36.2
▲ 7.2	▲43.7	5	1470	0	▲ 5.0	▲30.0
▲ 8.1	▲58.8	6	1512	2	▲ 4.6	▲21.8
▲ 8.4	▲60.4	7	1565	5	▲ 2.6	▲11.4
▲ 7.8	▲52.0	8	1635	18	0.8	10.7
▲ 6.9	▲43.3	9	1775	32	3.6	44.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 月	月中平均	增减率 T 指数	12 个月 M. A I 指数	Coppock 指数	年 月	月中平均	增减率 T 指数
65.10	1765	29	6.5	71.4	71.9	2359	11
11	1695	28	10.1	93.5	10	2309	10
12	1710	34	13.9	117.9	11	2337	12
69.1	1792	37	17.7	141.0	12	2525	27
2	1812	36	21.2	158.6	72.1	2802	35
3	1796	34	23.9	170.5	2	2921	35
4	1880	32	26.6	177.0	3	3049	31
5	1939	32	28.8	180.5	4	3255	34
6	1954	29	30.3	※178.3	5	3444	42
7	1927	23	30.1	169.0	6	3642	43
8	1887	15	28.4	152.6	7	3767	42
9	1990	12	27.4	134.6	8	3981	61
10	2081	18	27.5	124.2	9	4199	78
11	2160	27	27.4	124.4	10	4431	92
12	2252	32	27.3	130.6	11	4627	98
70.1	2326	30	26.7	135.2	12	4938	96
2	2325	28	26.0	138.2	73.1	5256	88
3	2465	37	26.3	150.6	2	5049	73
4	2463	31	26.2	156.5	3	5057	66
5	2065	7	24.1	138.2	4	4770	47
6	2106	8	22.3	122.5	5	4665	35
7	2124	10	21.3	109.5	6	4610	27
8	2150	14	21.2	100.7	7	4924	31
9	2116	6	20.7	84.3	8	4904	23
10	2098	1	19.3	65.0	9	4620	10
11	2088	▲3	16.8	44.8	10	4567	3
12	1987	▲12	13.1	18.9	11	4484	▲3
71.1	2079	▲11	9.7	▲2.0	12	4200	▲15
2	2168	▲7	6.8	▲14.1	74.1	4338	▲17
3	2322	▲6	3.2	▲21.4	2	4524	▲10
4	2426	▲2	0.4	▲23.4	3	4487	▲11
5	2420	17	1.3	▲5.3	4	4522	▲5
6	2550	21	2.3	15.9	5	4710	1
7	2661	25	3.6	40.5	6	4695	※2
8	2467	15	3.7	53.2	7	4539	▲8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12个月M.A I指数	Coppock 指数	年 月	月中平均	增减率 T指数	12个月M.A I指数	Coppock 指数
4.1	60.5	74.8	4194	▲ 14	▲ 5.6	▲39.8
4.8	65.4	9	4041	▲ 13	▲ 7.6	▲44.8
6.1	70.1	10	3620	▲ 21	▲12.0	▲56.8
9.3	87.5	11	3739	▲ 17	▲10.7	▲64.2
13.2	109.5	12	3900	▲ 7	▲10.0	▲61.6
16.7	127.4	75.1	3767	▲ 13	▲ 9.7	▲65.3
19.8	137.6	2	4100	▲ 9	▲ 9.6	▲64.8
22.8	149.4	3	4300	▲ 4	▲ 9.0	▲58.9
24.8	167.9	4	4435	▲ 2	▲ 8.8	▲50.5
26.7	185.7	5	4506	▲ 4	▲ 9.2	▲43.7
28.1	199.7	6	4489	▲ 4	▲ 9.7	▲37.3
31.9	229.6	7	4389	▲ 3	▲ 9.3	▲30.9
37.5	271.4	8	4185	▲ 0	▲ 8.1	▲22.5
44.3	320.6	9	3961	▲ 2	▲ 7.2	▲18.2
51.5	369.3	10	4204	16	▲ 4.1	2.6
57.3	409.7	11	4313	15	▲ 1.4	20.1
61.7	436.0	12	4263	9	▲ 0.1	28.8
64.8	441.6	76.1	4578	22	2.8	48.7
67.8	※436.3	2	4561	11	4.5	55.0
71.6	409.6	3	4604	7	5.4	56.0
68.3	370.5	4	4523	2	5.8	※50.9
66.9	324.1	5	4610	2	6.3	45.2
66.0	285.1	6	4728	5	7.0	42.0
62.8	242.8	7	4751	8	7.9	41.3
57.2	194.4	8	4709	13	9.0	44.6
49.8	147.8	9	4737	20	10.8	55.2
41.3	104.5	10	4703	12	10.5	57.3
32.1	58.3	11	4544	5	9.7	52.1
23.3	18.9	12	4760	12	9.9	55.6
16.4	▲ 5.2	77.1	4995	9	8.8	56.0
10.0	▲24.6	2	5044	11	8.8	58.2
5.7	▲33.4	3	5008	9	9.0	57.5
2.8	▲33.0	4	5022	11	9.8	58.1
0.8	▲28.6	5	5053	10	10.4	57.1
▲ 2.5	※▲32.1	6	4969	5	10.4	50.9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年　月	月中平均	增减率 T 指数	12 个月 M. A I 指数	Coppock 指数	年　月	月中平均	增减率 T 指数
77.7	4975	5	10.2	45.5	80.6	6820	10
8	5148	9	9.8	45.6	7	6807	9
9	5218	10	9.0	47.0	8	6834	7
10	5155	10	8.8	47.9	9	6983	8
11	4898	8	9.1	47.0	10	7137	11
12	4866	2	8.3	40.2	11	7147	12
78.1	5018	0	7.5	32.3	12	7080	9
2	5133	2	6.8	27.3	81.1	7249	9
3	5273	5	6.4	26.2	2	7193	6
4	5501	10	6.3	30.6	3	7164	8
5	5470	8	6.2	32.5	4	7497	11
6	5493	11	6.7	37.1	5	7493	10
7	5600	13	7.3	43.5	6	7615	12
8	5524	7	7.2	43.6	7	7851	15
9	5563	9	7.1	46.0	8	7903	16
10	5818	13	7.3	52.3	9	7516	8
11	5946	21	8.4	65.5	10	7374	3
12	6006	23	10.2	78.6	11	7581	6
79.1	6122	22	12.0	88.6	12	7680	8
2	6102	19	13.4	93.9	82.1	7758	7
3	6055	15	14.3	94.3	2	7720	7
4	6090	11	14.3	90.0	3	7189	0
5	6284	15	14.9	89.7	4	7280	▲ 3
6	6190	13	15.1	87.2	5	7489	▲ 0
7	6228	11	14.9	82.1	6	7210	▲ 5
8	6401	16	15.7	81.8	7	7145	▲ 9
9	6457	14	16.1	79.2	8	7041	▲11
10	6433	11	15.9	74.3	9	7084	▲ 6
11	6395	8	14.8	67.6	10	7237	▲ 2
12	6499	8	13.6	62.3	11	7707	2
80.1	6668	9	12.5	59.1	12	7920	3
2	6788	11	11.8	58.5	83.1	8030	4
3	6604	9	11.3	55.9	2	8043	4
4	6759	11	11.3	55.9	3	8175	14
5	6801	8	10.8	53.1	4	8531	17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12个月M.A I指数	Coppock指数	年　月	月中平均	增减率T指数	12个月M.A I指数	Coppock指数
10.5	52.6	83.5	8624	15	2.2	46.1
10.3	51.7	6	8662	20	4.3	62.1
9.6	49.3	7	8976	26	7.2	81.0
9.1	48.3	8	9057	29	10.5	99.7
9.1	50.3	9	9292	31	13.6	117.3
9.4	53.0	10	9384	29	16.2	130.0
9.5	52.4	11	9344	21	17.8	132.1
9.5	52.0	12	9549	21	19.3	132.5
9.1	48.6	84.1	10088	25	21.0	135.2
9.0	47.7	2	10009	24	22.7	135.8
9.0	49.8	3	10347	27	23.8	138.7
9.2	50.8	4	10914	28	24.7	141.4
9.3	53.7	5	10496	22	25.3	※137.3
9.8	59.1	6	10215	18	25.1	129.6
10.6	64.8	7	10152	13	24.0	118.0
10.6	62.0	8	10422	15	22.8	110.2
9.9	54.6	9	10569	14	21.4	102.8
9.4	50.8	10	10869	16	20.3	98.1
9.3	49.3	11	11258	20	20.3	97.9
9.2	46.6	12	11461	20	20.2	98.2
9.3	44.0	85.1	11814	17	19.5	95.9
8.6	34.8	2	12321	23	19.5	100.6
7.4	23.6	3	12472	20	19.0	102.8
6.6	16.9	4	12431	14	18.3	99.2
5.2	6.7	5	12564	20	17.5	102.0
3.2	▲ 5.4	6	12737	25	18.1	109.1
0.9	▲17.8	7	12786	26	19.2	116.2
▲0.3	▲23.8	8	12566	21	19.6	117.1
▲0.7	▲24.6	9	12598	19	20.1	115.5
▲1.0	▲20.4	10	12897	19	20.3	114.0
▲1.4	14.7	11	12749	13	19.8	106.6
▲1.7	▲ 7.6	12	12976	13	19.2	99.6
▲1.9	▲ 0.9	86.1	12982	10	18.6	90.6
▲0.8	15.1	2	13360	8	17.3	80.6
0.9	32.7	3	14561	17	17.1	80.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 月	月中平均	增减率 T 指数	12 个月 M.A I 指数	Coppock 指数
86.4	16154	30	18.4	93.1
5	16091	28	19.1	103.5
6	17180	35	19.9	120.7
7	17740	39	21.0	140.5
8	18098	44	22.9	163.3
9	18180	44	25.0	183.6
10	16879	31	26.0	187.8
11	17364	36	27.9	195.2
12	18705	44	30.5	208.0
87.1	19264	48	33.7	221.2
2	19962	49	37.1	232.3
3	21432	47	39.6	239.5
4	23251	44	40.8	241.8
5	24333	51	42.7	250.2
6	25242	47	43.7	253.4
7	23939	35	43.3	244.3
8	25339	40	43.0	241.1
9	25289	39	42.5	236.0
10	24745	47	43.9	238.6
11	22621	30	43.4	223.9
12	22683	21	41.5	202.0
88.1	22848	19	39.1	180.9
2	24332	22	36.8	165.6
3	25702	20	34.6	150.5
4	26844	15	32.2	133.5
5	27411	13	29.0	117.7
6	27875	10	25.9	101.1
7	27669	16	24.3	93.5
8	27967	10	21.8	82.2
9	27568	9	19.3	73.6
10	27460	11	16.3	69.1
11	28729	27	16.1	81.6
12	29720	31	16.9	97.3
1	31170	36	18.3	117.1
2	32004	32	19.2	131.3
3	31955	24	19.5	135.8
4	33226	24	20.3	139.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3—15 B 例

	年 月	月中平均	年 月	月中平均	升降率(%)
1	55.7	355.5	56.10	496.1	39.6
2	58.8	585.0	60.1	932.0	59.3
3	53.5	1,572.0	63.8	1,345.1	▲ 14.4
4	66.2	1,430.0	66.10	1,438.0	0.6
5	68.9	1,775.0	69.7	1,927.0	8.6
6	71.7	2,661.0	73.4	4,770.0	79.3
7	75.11	4,313.0	76.5	4,610.0	6.9
8	83.4	8,531.0	84.6	10,215.0	19.7

平均 25.0

从 1951 年 4 月至 1989 年 5 月，发出的买入信号仅有十次，平均上升率也只有 23.6%。然而，在十次中有三次得到负的结果，可见这一指标之可信度并不很高。特别是较为严重的第四次－15.4%和第八次－10.7%，均为指标处于负数区间时调头向上，然而未进入正数区间便调头向下，发出卖出信号，因此发生了操作上的失败。

那么，如果以 Coppock 指标由负数区间进入正数区间之次月月平均价格买入，以指标向下跌落之次月月平均价格卖出，结果又如何呢？请看表 3—15。结果操作失败减少到一次，平均上升率为 25.0%，仅提高 1.4%。

Coppock 买入指标的缺点是，由于采用过去 10 个月的累计值，如果市场处于长期上升或长期下降时应出现一时的向上或向下调整，这时如果仍按照所发出的买入或卖出信号去操作就会出现上述的失败，影响整个投资效果。对此，日兴证券研究中心的浦上邦雄氏提出了去年同月比增减率(T 指标)，以及 12 个月移动平均值(I 指标)相结合的把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

握买卖信号之方法。

即买入时间为 T 指标越过零线被确认之月末，卖出时间为 T 指标由上而下穿过位于零线之上、处于上升过程中的 I 指标。这里为了便于同前面的例子相比较，买入时机定为 T 指标向上升过零线之次月的平均价格，卖出时机定为 T 指标向下穿过位于零线之上、处于上升状态的 I 指标之次月的平均价格。

表 3—16 表示出按此方法进行投资的结果。

表 3—16　C 例

	年 月	月中平均	年 月	月中平均	升降率(%)
1	54.5	328.7	56.10	496.1	50.9
2	58.6	574.7	60.1	932.0	62.2
3	62.12	1,433.1	63.9	1,345.1	▲ 6.1
4	65.10	1,231.0	66.10	1,438.0	16.8
5	68.6	1,512.0	69.7	1,927.0	27.4
6	71.6	2,550.0	73.4	4,770.0	87.1
7	74.6	4,695.0	76.5	4,610.0	▲ 1.8
8	82.12	7,920.0	84.6	10,215.0	28.9

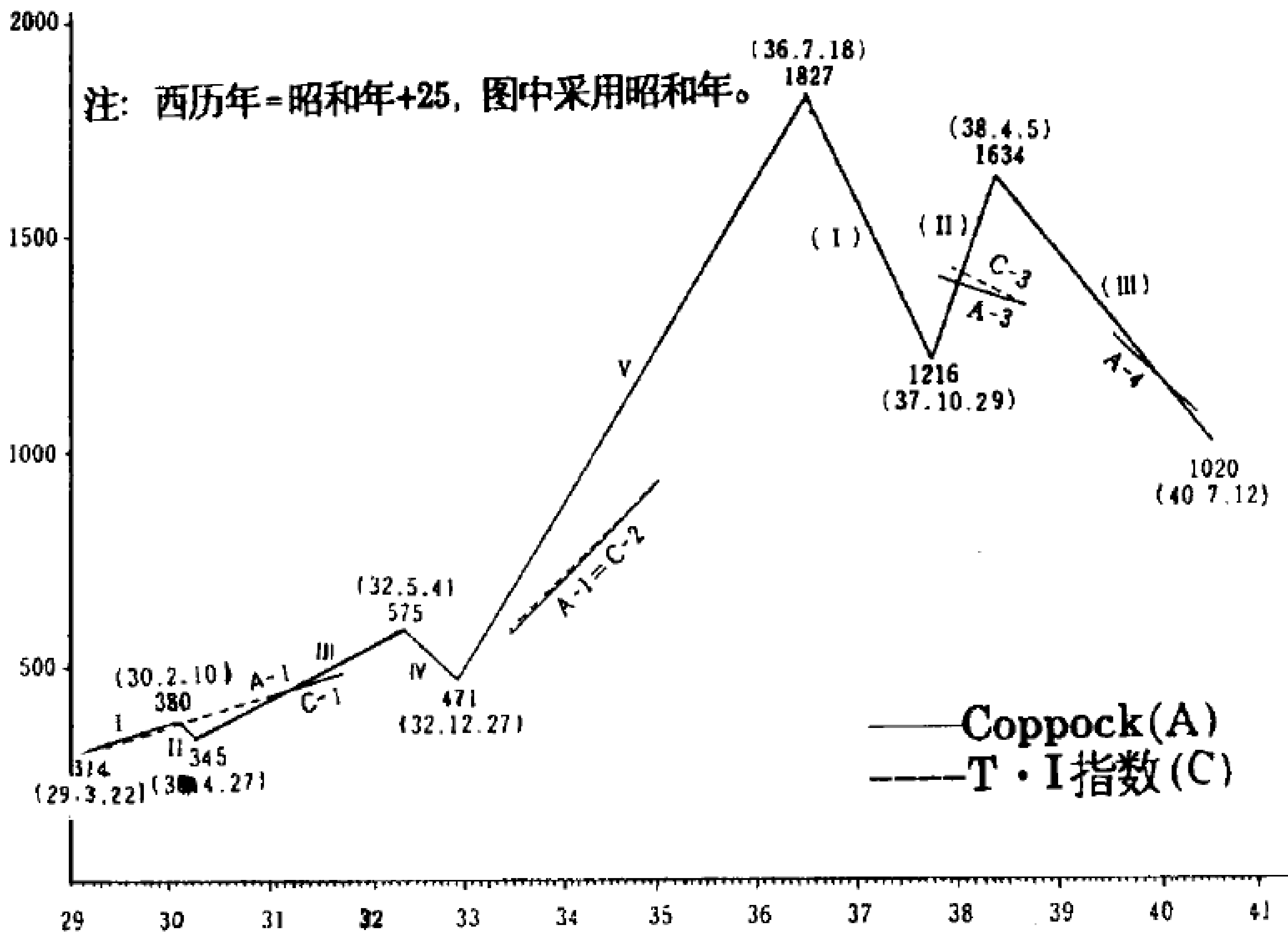
平均　33.2

依此方法买入卖出共进行了八次，与表 3—15 所示记录的买卖次数完全相同。但是平均上升率为 33.2%，比前例高 8.2%，投资效果的提高显而易见。再仔细比较可以发现，C 例与 B 例卖出时间(年月)和卖出的平均价格完全相同（尽管 B 例的卖出信号为 Coppock 指标向下转折，C 例为 T 指标向下与上升中的 I 指标交叉)。因此可知，两者上升率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大小的差别完全由买入时间之差造成。第1次买入时间二者之差为1年2个月、第2次为2个月、第3次为5个月、第4次为4个月、第5次为3个月、第6次为1个月、第7次为1年5个月(这次B例上升率6.9%，C例—1.8%，前者大于后者)，第8次为4个月。并且，C例的买入时间均超前B例(平均提前6.3个月)。在上述三个例子中，投资结果最好者为C例之方法，最差者为A例之方法。然而，二者分别在艾略特波动的什么位置发出买入卖出信号呢？

图3-23 日经平均的艾略特波动与Coppock买入指标，T·I指数(第1循环)



如图3—23所示，在第1循环的基本波动第Ⅰ波至第Ⅲ波，A、C两例都较好地捕捉到买入卖出时机，取得了满意的投资效果。二者均在大幅上升的第Ⅴ波(底值为471日元，顶点为1829日元，上升率为3.88倍的大波动)中只取得增长率62.2%的成绩，未能扩大投资成果。

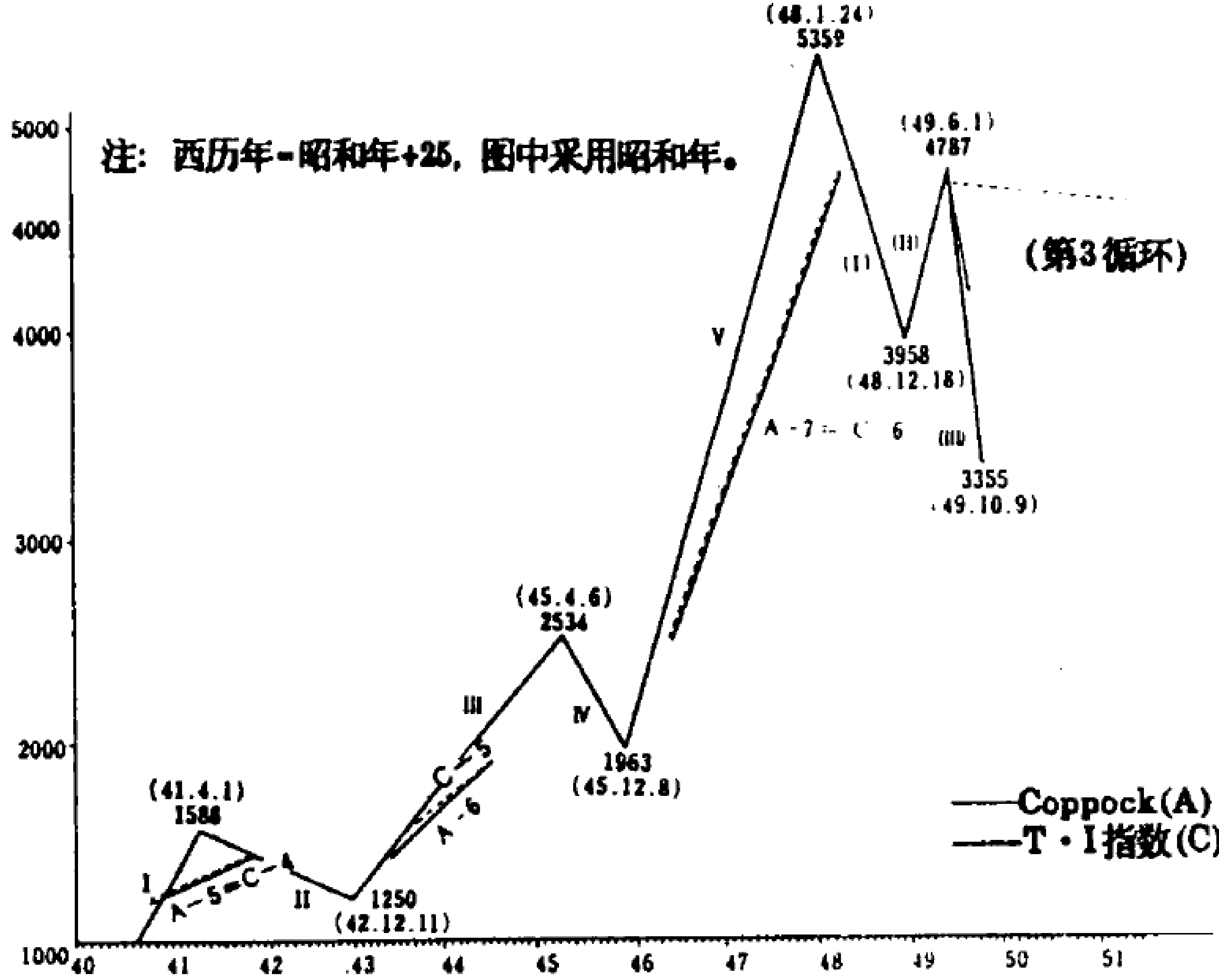
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在第 1 循环的下降波动第（Ⅰ）波中，A、C 两例都未发出买卖信号，若无其事。但是在反弹波第（Ⅱ）波中，二者都发出了买入信号，得到的却是负的投资结果。在第（Ⅲ）波中，唯有 A 例发出了买入信号，但其投资结果是－15.4％。

在第 2 循环波动中，A 例中买卖信号的第 5～8 次、C 例第 4～6 次，共发出七次买入信号（见图 3－24）。

第Ⅰ波～第Ⅴ波的上升波动中 A 例（第 5～7 次）平均上升率是 43.3％，C 例（第 4～6 次）的平均上升率为 43.8％。特别是 A 例的第 7 次和 C 例的第 6 次上升率均达到 87.1％，取得了辉煌的投资成果

图3-24　日经平均的艾略特波动与Coppock买入指标，T・I指数（第2循环）

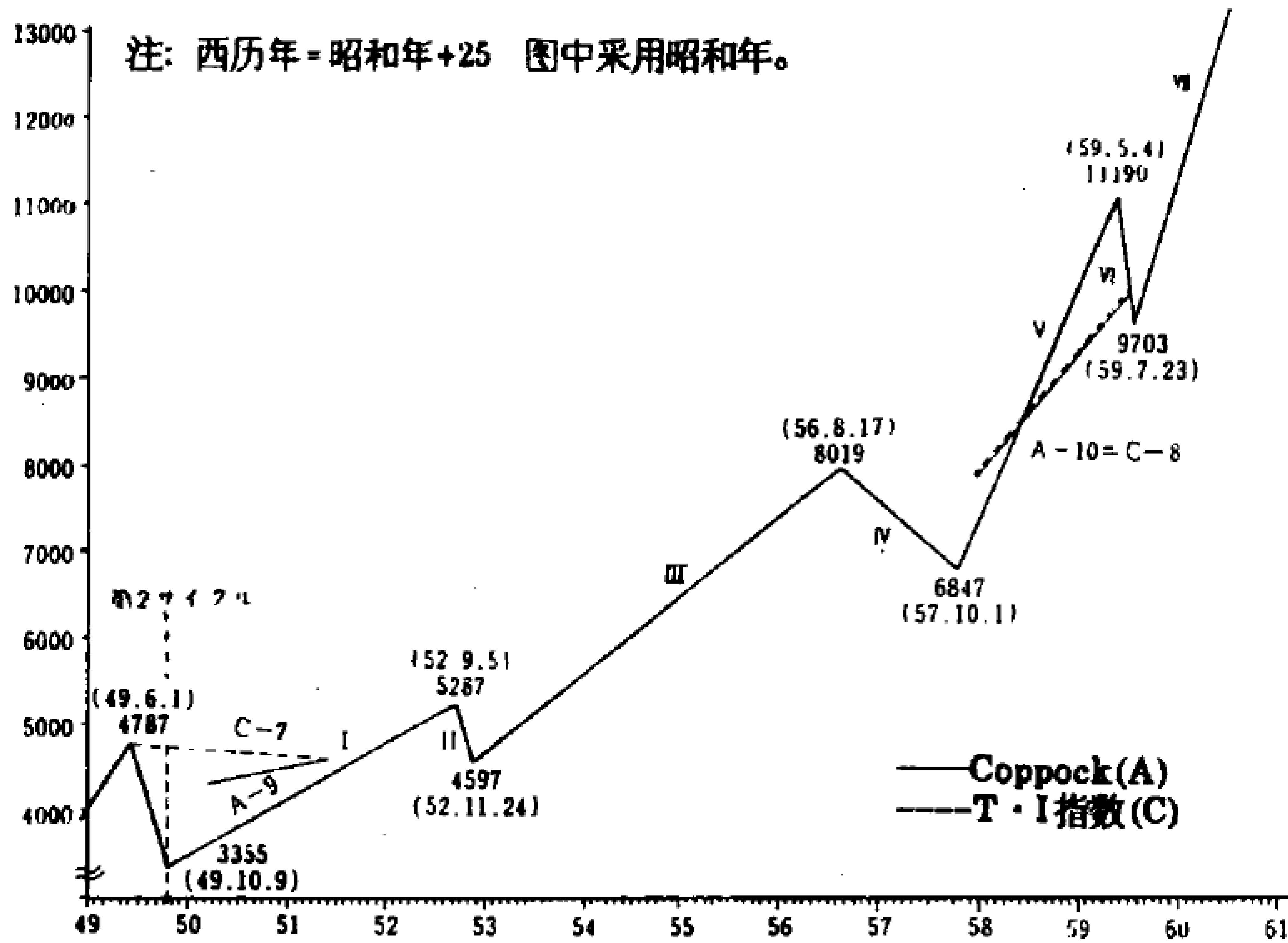


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在下降市场的第（I）波中，A、C两例均未发出买入信号，但在第（II）波的反弹中，A、C两例于1974年6月最高值处发出买入信号。A例至卖出时，取得－10.7%的投资结果。C例则直到1974年10月的最低值3355日元都没有发出卖出信号，至第3循环第I波中间位置卖出时，蒙受的损失仅仅是－1.8%。

第3循环大幅上升的第III波（4597～8019日元）中，A例、C例均未发出买入信号（见图3－25）。

图3-25 日经平均的艾略特波动与Coppock买入指标，T·I指标（第3循环）



可见以上的各种指标还需经过长期的实践检验，不断进行改良，使之能够发出更为精确的信号。一些专家认为，做为长期指标、Coppock指标或T指标不仅在负数区间、而且在正数区间内出现调头向上状态时，都应视作买入时机。或者可以用周平均价格代替月平均价格，用与前13周或前26周同期增减率代替与前年同期增减率等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、OBV 趋势线

以某日的成交量为基准，以后，凡收市价较前日上升之日的成交量与之相加；收市价较前日下降之日的成交量与之相减；收市价与前日相同之日的成交量弃之不用。如此计算出的累计值为 OBV 值，各日 OBV 值画出的曲线为 OBV 线。

接着请看日经指数的 OBV 线。日本大和证券股票部选择 1970 年 4 月 1 日为累计计算的基准日。

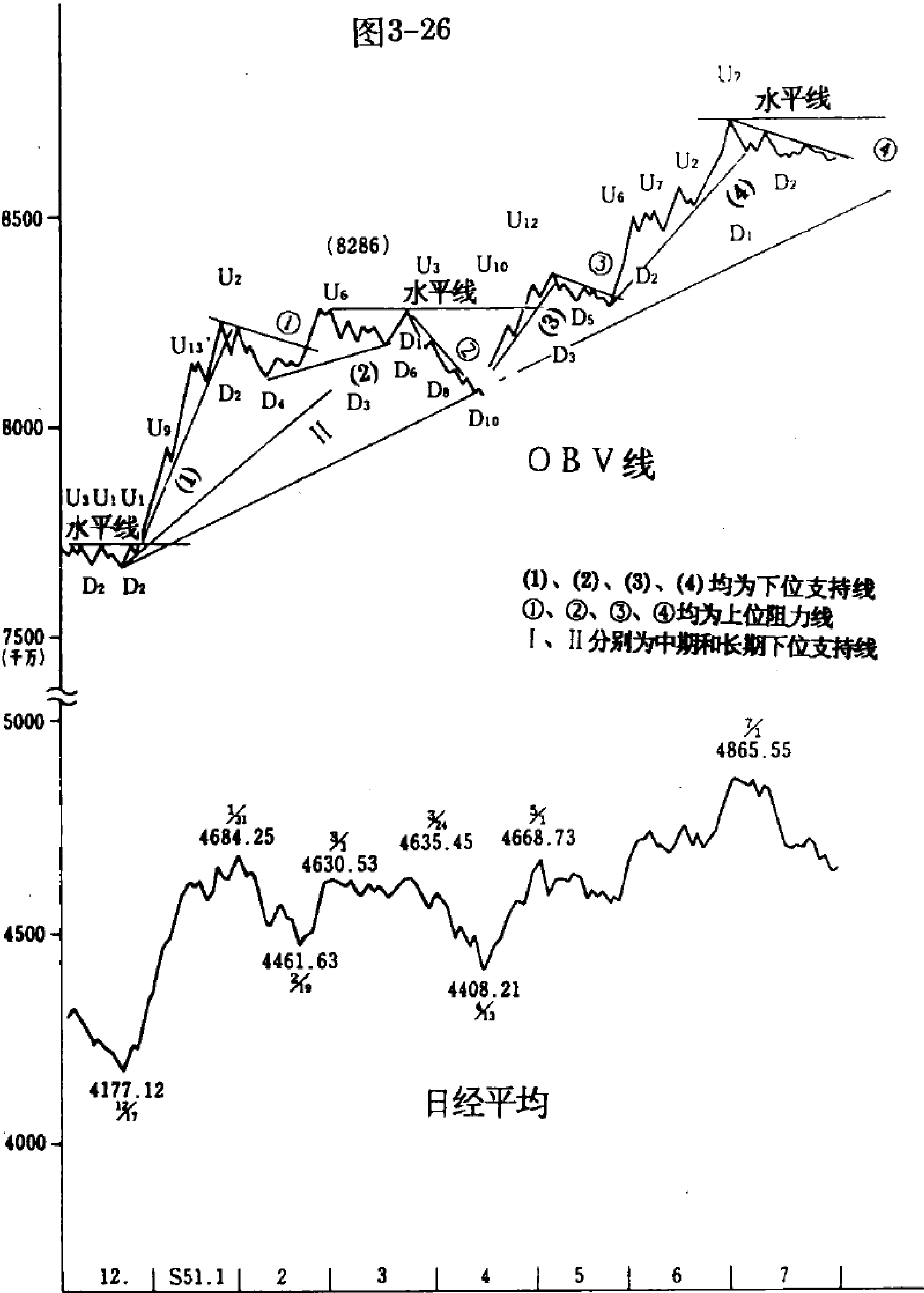
最初之日的日经指数低于前日，成交量为 2 亿 8352 万股。于百万位处实行四舍五入，千万位为一个单位，结果 1970 年 4 月 1 日的 OBV 值为－28。19 年之后的 1989 年 5 月 26 日 OBV 值为 45821(最高记录)。

OBV 线的趋势，可作连接几个顶点的上位阻力线，连接几个谷底值的下位支持线及在最近最高值与横轴平行画出水平线(flat base)等。

如图 3—26 所示，形成上位阻力线或下位支持线两点所处位置不同，分别可画出中期趋势线和长期趋势线。1975 年 12 月当 OBV 线超过水平线后，可以接着画出下位支持线Ⅰ。当该趋势线被突破之后，又可画出上位阻力线①。如此这般，每当向上或向下突破趋势线后，都可以继续画出以后的支持线、阻力线。如图 3—26 所示，1975 年 12 月～1976 年 7 月有四条短期下位支持线、四条短期上位阻力线（如果在 OBV 值的最低点与以后依次出现的各次低点相连接，可以得到放射状的下位支持线。图中也将中期和长期下位支持线一同记入）。根据趋势线与 OBV 线的关系，在突破下位支持线时采取卖出方针；在突破上位阻力线时采取买入方针，必然能够取得相应的投资成果。短期与中期的买卖信号已被人们所认识，而 OBV 的大势应当如何把握呢？Graville 指出"当 OBV 线向上穿过长期上位阻力线时市场势头变强，是重要买入信号。"然而如何确认这"长期"上位阻力线的期间却没有加以说明。这里暂且观察冲破水平线后，股价会有何种程度的上升(水平线的确定亦相当程度地凭主观意识决定)。

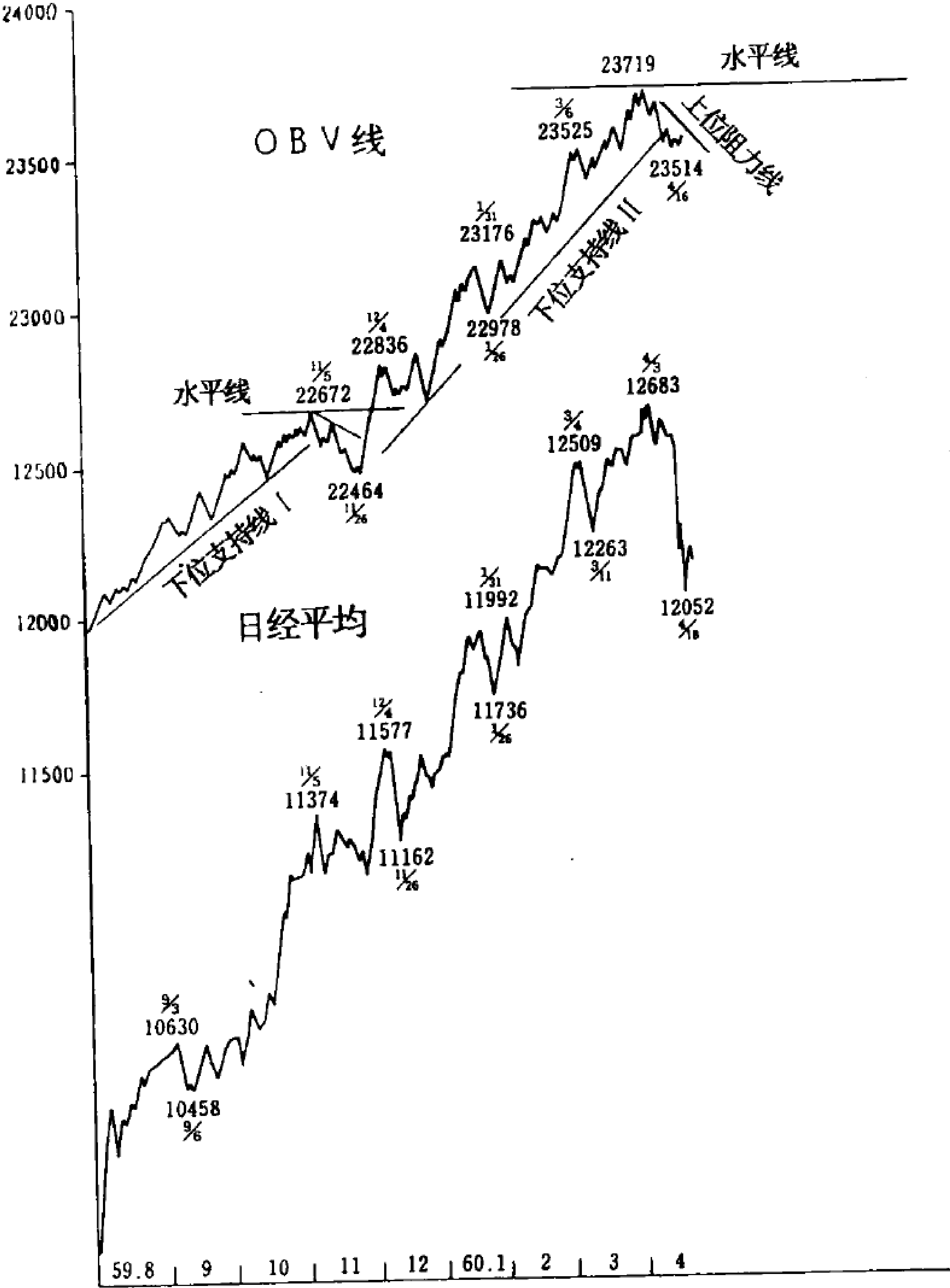
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-26



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-27



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3—17 日经平均与 OBV

年月日	OBV		日经平均	升降率
70. 4. 1	▲ 28	初始值	2521. 42	(%)
4. 6	▲ 5	峰值	2334. 84	
5. 21	▲140	谷底	1982. 33	
6. 20	0	1	2150. 59	1. 2
9. 9	61	峰值	2176. 99	
10. 1	▲24	谷底	2076. 99	
11. 6	63	2	2136. 59	0. 5
11. 9	87	峰值	2147. 98	
12. 8	▲48	谷底	1963. 40	
71. 1. 22	89	(3)	2113. 73	29. 7
8. 14	1152	峰值	2740. 98	
8. 31	1039	谷底	2297. 06	
9. 9	1190	(4)	2341. 73	3. 9
10. 2	1291	峰值	2432. 50	
10. 20	1161	谷底	2227. 25	
11. 22	1298	(5)	2408. 11	25. 7
72. 2. 28	1398	峰值	3027. 49	
3. 15	2324	谷底	2931. 18	
3. 23	2411	(6)	3067. 30	31. 8
8. 24	4185	峰值	4041. 78	
8. 28	4151	谷底	3996. 90	
8. 30	4211	(7)	4026. 25	31. 8
73. 1. 8	6308	峰值	5307. 19	
2. 7	5991	谷底	4838. 47	
3. 30	6315	8	5233. 79	0
3. 30	6315	峰值	5233. 78	
4. 25	6156	谷底	4374. 77	
7. 9	6321	9	4778. 02	7. 8
7. 29	6651	峰值	5123. 25	
11. 22	6469	谷底	4293. 50	
74. 1. 12	6651	10	4201. 29	9. 6
2. 9	6806	峰值	4605. 97	
4. 4	6618	谷底	4403. 65	
4. 17	6821	11	4583. 00	2. 8
6. 19	7317	峰值	4705. 48	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年月日	OBV		日经平均	升降率
74.10.9	6950	谷底	3355.13	(%)
75.2.25	7351	(12)	4185.50	8.7
5.15	7726	峰值	4551.60	
10.1	7441	谷底	3870.11	
12.25	7750	(13)	4310.25	7.4
76.3.1	8286	峰值	4630.53	
4.13	8077	谷底	4408.21	
4.28	8288	(14)	4641.76	3.1
9.1	8803	峰值	4786.15	
12.1	8449	谷底	4504.78	
12.21	8449	(15)	4863.53	6.0
77.4.21	9319	峰值	5157.07	
6.14	9077	谷底	4913.68	
8.5	9359	(16)	5074.79	4.1
10.1	9818	峰值	5281.22	
12.23	9500	谷底	4871.82	
78.1.30	9820	(17)	5111.67	10.2
7.10	10910	峰值	5631.40	
8.2	10730	谷底	5550.82	
8.31	10914	(18)	5585.41	11.2
79.1.31	12641	峰值	6212.78	
3.2	12425	谷底	5972.94	
4.6	12670	(19)	6049.99	4.8
5.26	13444	峰值	6340.04	
7.20	13241	谷底	6179.90	
8.2	13534	(20)	6329.59	4.1
9.29	13873	峰值	6590.69	
10.26	13576	谷底	6207.89	
11.28	13876	(21)	6420.25	6.0
80.4.14	14870	峰值	6808.17	
5.19	14584	谷底	6634.33	
8.23	14879	(22)	6910.52	4.0
11.26	15788	峰值	7186.30	
81.3.13	15386	谷底	6956.52	
4.2	15818	(23)	7416.97	7.8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年月日	OBV		日经平均	升降率
81.8.21	17390	峰值	7995.23	(%)
9.28	17025	谷底	7037.12	
11.12	17411	24	7505.02	3.8
12. 7	17509	峰值	7789.16	
82.1.12	17325	谷底	7631.77	
1.23	17539	25	7886.40	0.7
1.30	17625	峰值	7938.83	
3.17	17182	谷底	6889.53	
4.26	17637	26	7404.21	2.7
5.13	17831	峰值	7603.21	
8.12	17375	谷底	6880.23	
11.10	17866	(27)	7688.18	6.8
83.1. 8	18570	峰值	8210.02	
1.27	18250	谷底	7942.32	
2. 2	18580	(28)	8108.05	7.2
5.11	19608	峰值	8691.58	
6. 8	19289	谷底	8445.45	
6.22	19647	(29)	8826.88	8.3
10.12	20182	峰值	9563.25	
11.10	19966	谷底	9244.24	
12.21	20202	(30)	9717.65	15.2
84.5. 4	21945	峰值	11190.17	
6. 1	21690	谷底	9913.17	
6.27	21985	(31)	10311.08	10.3
11. 5	22672	峰值	11374.08	
11.26	22464	谷底	11162.96	
12. 1	22706	(32)	11438.64	
85.4. 3	23719	峰值	12683.26	10.9
4.16	23514	谷底	12207.28	
5.17	23735	(33)	12419.99	
7. 4	24256	峰值	12969.59	4.4
11.14	23560	谷底	12586.51	
86.2.24	24261	(34)	13503.49	
8.20	29136	峰值	18936.24	40.2
10.27	28013	谷底	16157.80	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

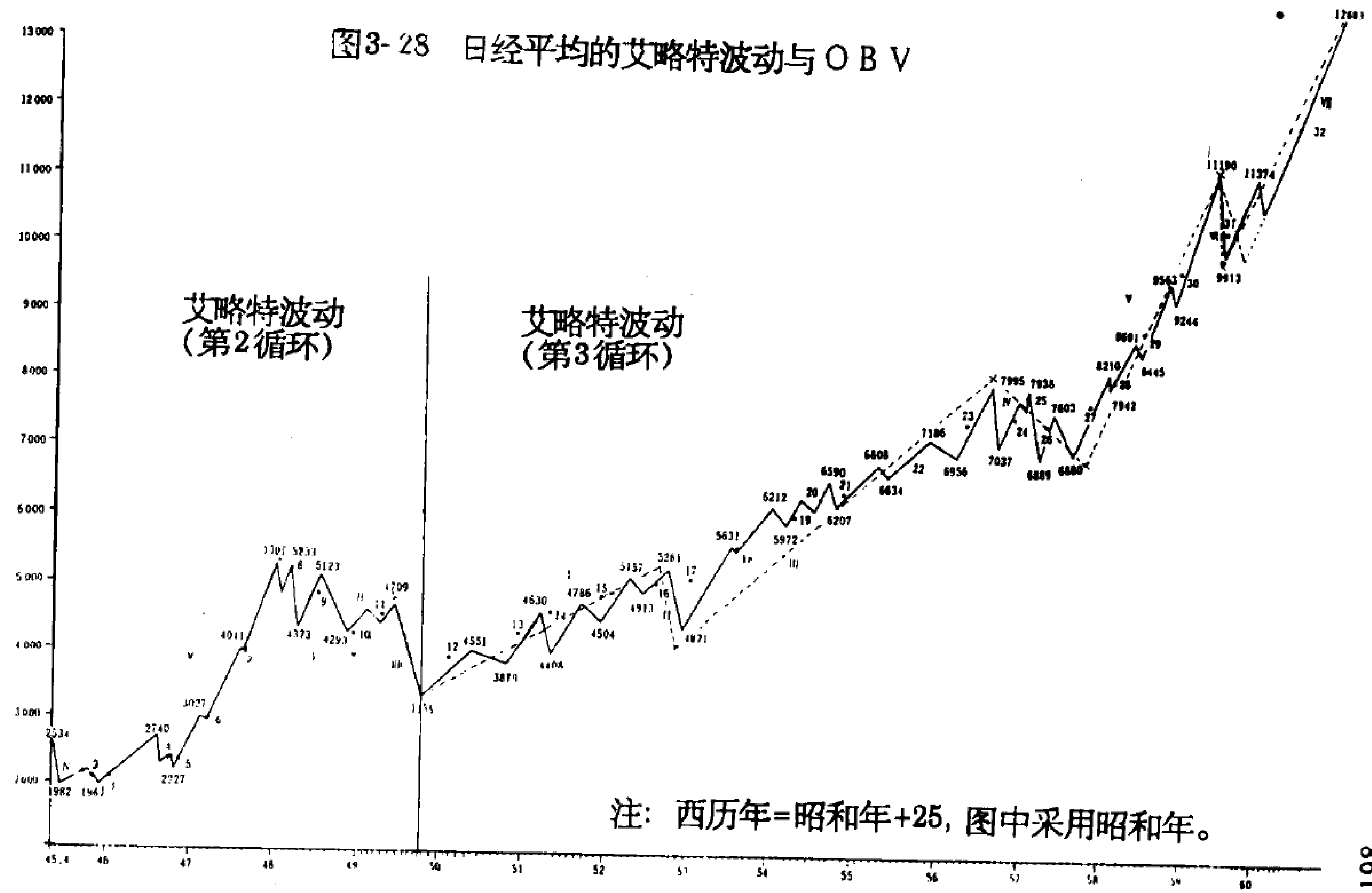
年月日	OBV		日经平均	升降率
87.1.14	29151	(35)	18784.27	
11.26	35922	峰值	23282.18	23.9
12.26	35505	谷底	21533.44	
88.1.26	35989	(36)	23498.76	
8. 2	40365	峰值	28366.33	20.7
9. 1	40005	谷底	26934.26	
9.14	40373	(37)	27805.67	
89.2.23	44483	峰值	32452.49	16.7
3.27	43686	谷底	31512.40	
4. 4	44575	(38)	33312.25	
5.26	45821	(峰值)?	34191.62	(2.6)?

如图 3—27 所示，1984 年 11 月初跌破下位支持线。在此支持线上之 OBV 最高值为 11 月 5 日 22672。以后 11 月 26 日 OBV 跌至最低值 22464，接着 OBV 向上反弹，于 12 月 1 日超过了眼前的峰值(22672)达到 22706。超过峰值时日经指数为 11438.64。从该点起至跌破下位支持线Ⅱ之前，OBV 达到最高值为止(日经指数为 12683.36)，分析这段时间内股价如何上升。

从 1970 年 4 月至 1989 年 5 月，OBV 线向上突破水平线共有 38 次。表 3—17 第三栏中阿拉伯数字表示第几次穿过眼前的峰值，第二栏分别是峰值、底值和向上突破时相对应的 OBV 值，第一栏记录着年月日，第四栏为当日的日经指数。第五栏为升破眼前 OBV 水平线(peak)之日至以后 OBV 峰值之日日经指数升降率大小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-28 日经平均的艾略特波动与OBV



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1次至第38次升降率没有出现过负值。除第8次升降率为0外，其他37次均为上升。

第1次至第38次的平均升降率为10.42%，从未出现过"骗线"。19年间只出现过38次买入信号，能够期待的上升率为10%左右。就指标的信赖度而言相当不错。

图3—28表示1970年4月至1985年4月OBV的推移(实线)以及OBV值在峰顶和谷底之日的日经指数。并且日经指数的艾略特波动由虚线表示。

图中记号·表示OBV线上升超过眼前的峰值(flat base)时，日经指数的位置。记号旁的阿拉伯数字是第几次的记录。

记号×为日经艾略特波动的顶或底。

有时日经指数的顶或底与OBV顶或底一致，但不一致的情况也很多。

首先，请观察艾略特波动方向波的OBV之状况(表3—17括号中的阿拉伯数字)。

第2循环第Ⅴ上升波中，第(3)次(上升率29.7%)、第(4)次(3.9%)、第(5)次(25.7%)、第(6)次(31.8%)、第(7)次(31.8%)共计5次之平均上升率为24.6%。

第Ⅲ上升波中，第(17)次(10.2%)、第(18)次(11.2%)、第(19)次(4.8%)、第(20)次(4.1%)、第(21)次(6.0%)、第(22)次(4.0%)、第(23)次(7.8%)共计7次的平均上升率为6.9%。

第三章第一节中曾指出，艾略特波动第3循环第Ⅴ波发生了延长之延长。在此将按这一论断进行分析。

第Ⅴ上升波中，第(27)次(6.8%)、第(28)次(7.2%)、第(29)次(8.3%)、第(30)次(15.2%)共计4次的平均上升率为9.4%。

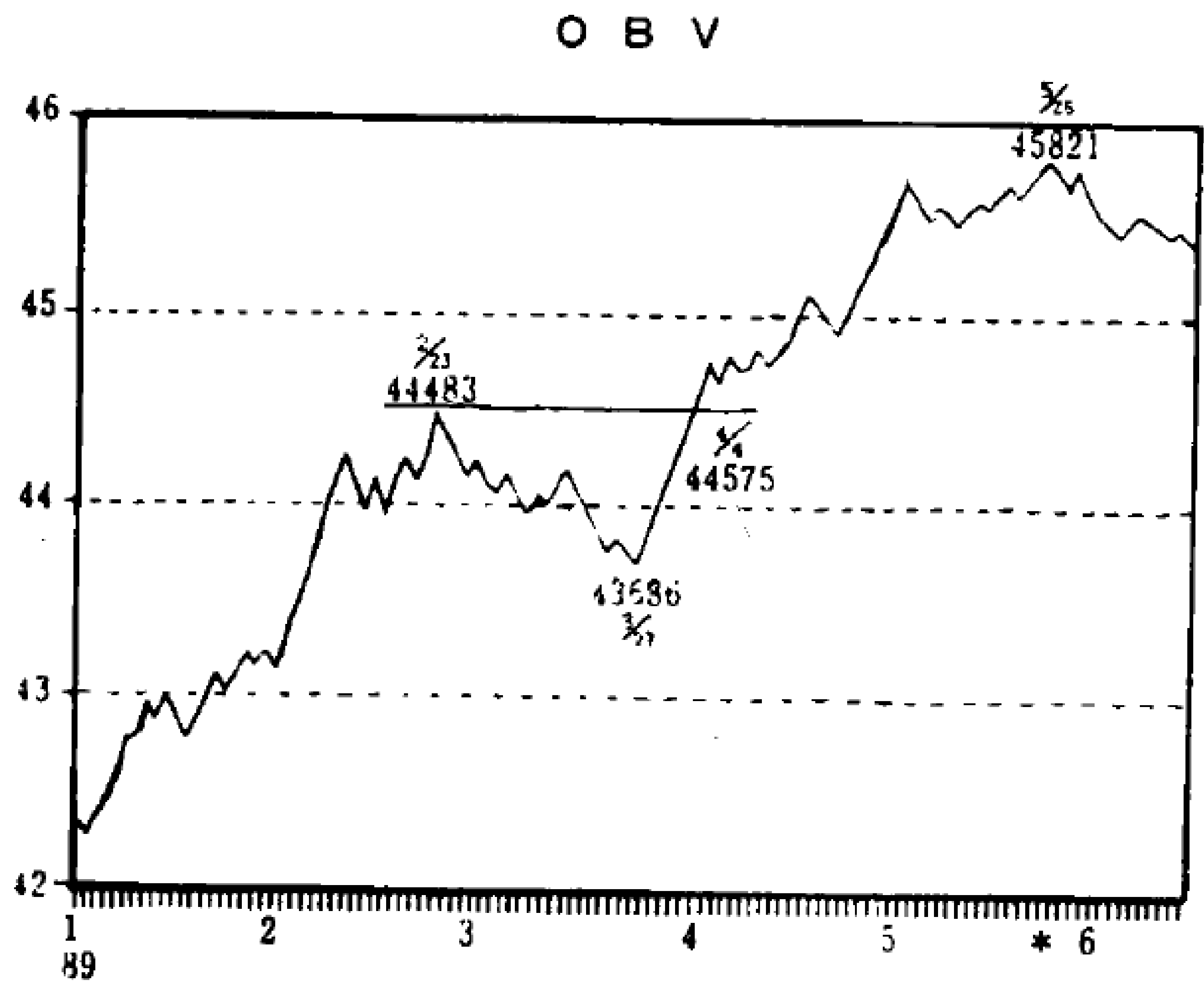
第Ⅶ上升波(见图3—29)中，第(31)次(10.3%)、第(32)次(10.9%)、第(33)次(4.4%)、第(34)次(40.2%)共计4次的平均上升率为16.4%。

第Ⅸ上升波中只有第(35)次(23.9%)。

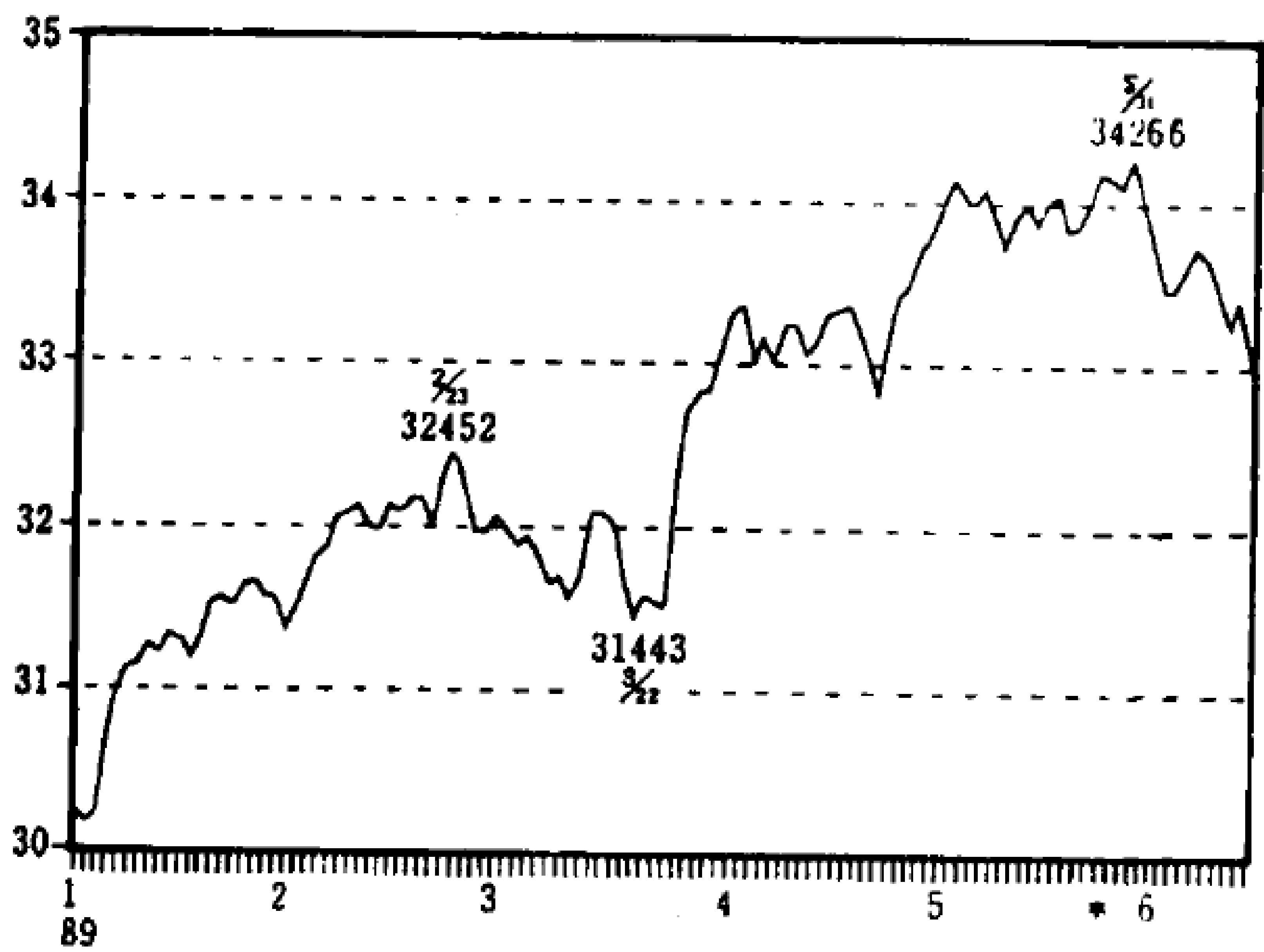
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-29

OBV



日经225



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第Ⅺ上升波仍在继续，第(36)次（20.7%)、第(37)次（16.7%)、第(38)次(2.6%)、……

另外，再观察艾略特波动的下降波。第2循环上升第Ⅳ波(调整波)包括第1次1.2%、第2次0.5%，平均上升率仅0.85%。第2循环下降波动第(Ⅰ)波包括第8次0%、第9次7.2%，平均上升率3.6%。第(Ⅱ)波(调整波...反弹波)包括第10次9.6%、第11次2.8%，平均上升率6.2%。恰当地反映了市场的反弹状况。第(Ⅲ)波中的OBV值于1974年6月19日达到7317后，再无机会超过，1974年10月9日下降到6950。

第3循环第Ⅱ波(调整波)中，始终未能超过1977年10月1日的OBV最高值(9818)，也未出现过买入信号。

第Ⅳ波(调整波)中，第24次(3.8%)、第25次(0.7%)、第26次(2.7%)共计3次的平均上升率亦不高，仅2.4%。

第Ⅵ波(调整波)始终未能超过1984年5月4日记录的最高值29145。

第Ⅷ波(调整波)期间也未超过1986年8月20日创下的最高值29136；第Ⅹ波(调整波)期间，同样没有超过1987年10月14日的峰值35837。

由以上观察可知，"长期上位阻力线(flat base)被升破时，市场进入强势，发出重要的买入信号"之论断已被事实所验证。而在艾略特波动下降方向波以及上升波动的调整波中相当多次均未出现买入信号，即没有出现过蒙骗信号。由此可见，OBV的买入信号是捕捉股价上升大势的重要方法之一。OBV趋势线也具有很高的效能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 实战投资法Ⅱ—中·短期指标—

在前一章论述了怎样捕捉潮涨·潮落这种长期的股市趋势。本章讨论怎样捕捉中期、短期市场走势。

一、中期指标

中期指标有 ①股价移动平均线②逆时针线③蟹行线④链行线⑤3段新值线⑥P&F 图⑦OBV 线记号(U、D)⑧成交量移动平均线⑨强弱指数等等。

在 75 年左右，大和证券公司股票部的信息科根据以下要领对发出买卖信号的六个指标、用计算机进行了概率统计。

作为对象的指标有 ①股价移动平均线②3 段新值线③P&F④OBV 线⑤成交量移动平均线⑥Coppock 买入指标。

作为对象的股票有 (a)日经平均 (b)东证信用的所有股票。计算期间由 71 年 11 月 6 日(日经 2224 日元)至 74 年 10 月 9 日(日经 3355 日元)，大约三年(日经指数的艾略特波动第 2 循环的上升第Ⅴ波前半部分至下降第(Ⅲ)波的大底)。

采用两个买卖模型，其中基本型Ⅰ按时间顺序，当发出的信号与相邻前一个信号不同时，提示买卖方法；基本型Ⅱ根据同种信号的强弱、确定追买还是追卖，当相反信号发出时，全部卖出或买入。

基本型Ⅰ又可分为三种。Ⅰ之①，首先买，然后卖 (买→卖，买→卖)。Ⅰ之②，首先卖，然后买 (卖→买，卖→买)。Ⅰ之③，交易中连续买入或卖出(买→卖·卖→买·买)(卖→买·买→卖·卖)等等。基本型Ⅱ也可分为三种。Ⅱ之①，首先买入，根据买入信号的强弱程度再度追买，在卖出信号下全部卖出。Ⅱ之②，首先卖出，根据卖出信号的强弱程度再度追卖，发出买入信号后全部买回。Ⅱ之③，Ⅱ之①

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和 I 之②的合成，当发出了与前一个信号相异的信号时，依反方向全部买入(或卖出)。

损益计算按以下方式进行。

①买卖单价以信号发出后最初发生交易之日的开市价为准。

②在计算期间内，当相反的交易无法进行时、终止计算，仅将交易完毕者进行统计。

③交易单位为 1 股。

④损益仅考虑交易单位的差额，不包括手续费、税金。

⑤在持有期间内，如果发生权利下跌，要对股价进行修正。

各指标的买卖模型按以下方式确定：

①股价移动平均线(6 种)

1W—5W，1W—13W，1W—26W，
5W—13W，5W—26W，13W—26W。

(a) 买卖信号

买...上方交叉　卖...下方交叉

(b) 买卖模型

基本型 I

②3 段新值线

(a) 买卖信号

买...转阳　卖...转阴

(b) 买卖模型

基本型 I

③P&F

(a) 买卖信号

买...双重顶形态

卖...双重底形态

(b) 买卖模型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本型Ⅰ、基本型Ⅱ

④OBV 线

(a) 买卖信号

买...上升记号Ⅰ

卖...下降记号Ⅰ

(b) 买卖模型

基本型Ⅰ

⑤成交量移动平均线(6 种)

1W—5W，1W—13W，1W—26W，

5W—13W，5W—26，13W—26W

(a) 买卖信号

买...上方交叉

卖...下方交叉

(b) 买卖模型

基本型Ⅰ

⑥Coppock 买入指标

(a) 买卖信号

买...[a] 在负区间由下降转为上升时

[b] 在正区间由下降转为上升时

[c] 由负区间转为正区间时

[d] 由下降转为上升时

卖...[x] 在正区间由上升转为下降时

[y] 在负区间由上升转为下降时

[z] 由上升转为下降时

(b) 买卖模型

A. a—x，d—x，基本型Ⅰ·Ⅱ

B. a—y，a—z，b—x，d—z，c—x，基本型Ⅰ

概率计算结果如表 4—1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4—1　年收益率　　（日经平均）

	指　标	买卖手法	收益率(%)
1	P & F	Ⅱ—①	43.8
2	成交量 5W—26W	Ⅰ—①	32.9
3	P & F	Ⅱ—③	31.8
4	股价 5W—13W	Ⅰ—①	31.7
5	股价 1W—13W	Ⅰ—①	29.9
6	股价 5W—26W	Ⅰ—①	26.6
7	成交量 5W—13WP	Ⅰ—①	25.9
8	股价 1W—5W	Ⅰ—①	24.8
9	股价 1W—26W	Ⅰ—①	22.9
10	股价 13W—26W	Ⅰ—①	21.9
11	成交量 5W—26W	Ⅰ—③	20.4
12	成交量 13W—26W	Ⅰ—①	19.7
13	OBV 线	Ⅰ—①	19.3
14	成交量 1W—5W	Ⅰ—①	18.9
15	成交量 1W—26W	Ⅰ—①	18.3
16	股价 5W—13W	Ⅰ—③	17.9
17	P & F	Ⅰ—①	17.5
18	股价 1W—13W	Ⅰ—③	16.1
19	股价 13W—26W	Ⅰ—③	16.1
20	3 段新值	Ⅰ—①	15.7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一、根据计算结果可知，买卖手法②、即先卖空、然后买回的做法，其投资结果都无法列入前几位。其原因是计算期间的最终日为 74 年 10 月 9 日，当日日经指数为 3355 日元，处于日经指数的艾略特波动的第 2 循环(cycle)终点之最低值。这是一个相当好的时机，虽然已经卖空、但是当股价正创出新低时，中期指标尚不能发出买回信号。如果计算期间稍作延长，当然从最低值的反弹会影响到中期指标，将空头平仓，可以取得相当好的投资效果。

第二、有关 Coppock 买入指标，它是前一章已经作过许多讨论的长期指标，这里将其作为中期指标、计算其概率，假设由 a—x 至 d—z 等许多种买卖手法进行验证。计算期间三年还是较短，常常不能发出买卖信号，无法进行计算。

第三、基本型Ⅱ，也就是说追市买入、追市卖出的交易手法，虽然仅限于 P&F 和 Coppock 买入指标，但是 P&F 与基本型Ⅱ之组合带来的年收益占据了前一名和前三名，明显可见追市获利手法之效益。同样采用 P&F，如果与基本型Ⅰ组合，单纯进行买入·卖出(买·卖)，那么基本型Ⅰ之①(买……卖)带来的年收益率也仅能达到第十七位。

第四，根据最常用的股价移动平均线进行计算的结果，在六种类型的交叉中，最迟缓的 13 周平均线和 26 周平均线的交叉(golden cross)仍然收益率最低。反映最快的 1 周平均线和 5 周平均线，也许由于出现较多骗线之原故，年收益率也较低，位于六种交叉的第四位。少有骗线、又不过于迟缓的 5 周平均线和 13 周平均线之交叉发出的买卖信号，其收益率在股价移动平均线手法中年收益率最高，在所有交易手法中也高居第四位。

根据周线和 13 周移动平均线，某种程度上可进行较为准确的判断。收益率计算表表明，依据股价移动平均线的 1 周线和 13 周线之交叉点发出的买卖信号进行交易，其收益率也高居第五位。1 周线是五日的移动平均值，大约与周线(烛线)的中间值相等。这样，如果周线的中间值超过了 13 周平均线，那么也可以认为是移动平均线的 1 周线与 13 周线上方交叉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上仅仅从众多的中期指标中选出六个指标，讨论了它们很少的一点验证结果。

二、短期指标

每天早上，大和证券公司股票部信息科由传真向全部店头传送市场动向指标(参照表4—2)。

其中，短期指标有①股价的移动平均线和乖离率(5周线、13周线、26周线)，②心理线，③成交量周转率，④成交金额周转率，⑤OBV，⑥升降率，⑦创新高(低)比率，⑧龙头股单价比，⑨龙头股占有率(交易量最大的十家)，⑩交易率等等。

以上指标中，③、④、⑦、⑧、⑨、⑩均取1周移动平均值，⑤、⑥采用25日移动平均值。

上半部分记录的买卖单价、龙头股单价为当日数值，下半部分记录的买卖单价、龙头股单价为1周移动平均值。

除此之外，还有股价的1周移动平均值和相应的乖离值，东证日经平均指数和大和指数之比，OBV值与相应的U、D记号，升降线、六日升降率、上涨比率(上涨股票数目÷成交的股票数目)、下降股票率(下降的股票数目÷成交的股票数目)的1周移动平均值，成交量最大的20家龙头股占有率(同样也采用1周移动平均值)。

表4—2是85年4月16日前后三天的市场动向指标，这一天发生了罕见的大幅度下跌。

认真地分析这张表，其中有长期、中期、短期各种各样的信号，就好象听到图表在说话。

股价移动平均线的中期线(13周线)与长期线(26周线)受4月16日与18日股价急落的影响，上升速度放慢，但仍然持续上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4—2 市场动向指标(85 年)

		4/11(四)	4/12(五)	4/15(一)	4/16(二)	4/17(三)	4/18(四)	4/19(五)
当日	日经平均	12573.88	12588.01	12552.73	12267.28	12302.06	12852.82	12114.86
	前一日比	▲28.13	14.21	▲35.28	▲345.45	94.78	▲249.24	61.96
	成交量	49545	54296	36347	39136	44198	36962	48565
	成交金额	2763	2971	2174	2477	2729	2262	2515
	上涨股票	317	277	321	79	367	223	448
	下跌股票	476	482	427	746	406	559	331
	创新高股	34	36	27	11	29	22	28
	创新低股	25	31	38	96	84	85	82
	买卖单价	556	547	598	633	617	612	628
	龙头股价	329	355	362	436	520	525	392
价格指示	5 周移动平均	12522	12525	12538	12525	12527	12518	12506
	乖离率	0.4	0.5	0.2	▲2.5	▲1.8	▲3.7	▲3.2
	13 周移动平均	12194	12287	12220	12228	12236	12240	12244
	乖离率	3.1	3.1	2.7	▲0.2	8.5	▲1.5	▲1.1
	26 周移动平均	11664	11678	11691	11761	11712	11721	11730
	乖离率	7.8	7.8	7.4	4.3	5.0	2.8	3.3
	三线转换更新数	(阴 1)			阴 2		阴 3	
	更新值	(12544.24)			12207.28		12052.02	
	反转值	(12683.27)			12683.27		12677.16	
	P&F 值	(降 12568)			降 12220	升 12300	降 12060	
	心理值	5/12	6/12	5/12	4/12	4/12	4/12	5/12
量的指标	成交量 1 周移动	44402	45901	47574	46359	45638	43413	41917
	成交量 5 周移动	44068	44278	43770	43888	44411	44520	44083
	成交金额 1 周移动	2490	2534	2655	2712	2749	2561	2521
	成交金额 5 周移动	2797	2783	2739	2731	2758	2760	2747
	成交量周转率	54.8	56.6	58.7	57.2	56.3	53.5	51.7
	成交金额周转率	45.0	45.8	48.2	50.4	51.1	48.2	47.2
	VR	117.8	117.9	120.5	103.0	106.9	95.1	108.0
质的指标	升降率	97.8	93.1	92.5	85.9	85.9	82.5	84.2
	新高值比率	5.39	5.07	5.08	4.17	3.24	2.69	2.59
	新低值比率	1.39	2.10	2.19	3.56	4.87	6.06	7.07
	买卖单价	559	551	559	588	684	594	685
	龙头股单价	433	430	420	438	450	421	432
	龙头股单价比	77.5	78.0	75.1	74.5	74.5	70.9	71.4
	龙头股占有率	32.6	35.8	36.2	33.9	34.1	32.5	30.9
	交易率	89.9	90.2	91.2	91.5	91.4	91.1	91.0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13 周移动平均线和 26 周移动平均线之间有 500 日元以上的差距，受今后市场动向的影响，也许会形成死亡交叉(dead cross)，但也是相当以后的事情。

但 84 年 8 月 4 日日经平均股价超过 13 周平均线以来，85 年 4 月 16 日(▲0.2%)股价初次跌破 13 周平均线，因此需认真研讨其意义。

很明显中期指标已崩溃。首先股价移动平均线的 5 周线由 4 月 15 日历史上最高值 12530 日元开始转为下降。成交量、成交金额的 5 周移动平均线也开始下降，因此逆时针曲线也发生了卖出信号。

3 线转换也从 4 月 5 日开始持续转阴，记录了 3 条阴线。必须上升超过 12677.16 日元才能转阳，可能尚要持续一段时间的阴线。另外，即使这样转阳，也要相当长的时间。

至于 P&F 图形，从 4 月 16 日 12220 日元开始反转，18 日成为 12060 日元、低于前面的最低值 12220 日元，呈现双重底型的卖出信号。这是自 84 年 7 月以来最初的卖出信号。4 月 18 日成交量 1 周移动平均线低于 5 周线，发出卖出信号，成交金额的移动平均线也从 4 月 8 日以后 (该表中未反映)1 周线低于 5 周线。

以上可总结为：大势依然坚挺，中期需严密注意。

然后是"何时市场下跌?"，也就是短期指标所要解决的问题。

在市场的天顶圈和谷底圈，各种短期指标的数值如何呢?

表 4－3 总结了自 70 年 4 月以来市场天顶圈(10 线转换时阳线条数最多之日)的短期指标数值，即峰顶时的市场动向指标。表 4－4 总结了同样市场中谷底圈(10 线转换时阴线条数最多之日)的短期指标数值，即谷底时的市场动向指标。

(Ⅰ) 首先，考察表 4－3 中峰顶的数值

自 70 年 4 月 6 日至 89 年 5 月 31 日出现 33 次中势天顶或大势天顶。[1]、[4]、[10]、[18]、[24]、[27]、[29] 等为艾略特上升波动的基本上升波之天顶值，[5]为下降波动的调整波(反弹波)之反弹天顶值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①股价移动平均线的乖离率

通常有这种说法:"根据过去的经验,当日经平均与长期线之乖离率在15～20%时,多数会很快发生跌落"。

与5周线的最大乖离率是[27]次天顶,达到6.2%(艾略特波动第3循环基本波第Ⅵ波之峰值),最小者为15次天顶,仅0.7%。33次天顶的乖离率平均数为2.6%,记有[]的大势天顶平均稍高一些,为3.3%。

与13周线的最大乖离率是[4]次天顶,达到11.3%,最小者为16次天顶,仅2.3%。33次天顶的乖离率平均(以下减称平均)为5.7%,记有[]的平均(以下简称[]平均)为6.7%。

与26周线的最大乖离率是[28]次,达21.3%,最低者为19次的3.7%,平均为9.5%,[]平均为11.2%。

股价与长期线的乖离率在15%以上时,应当引起警惕,但实际上达到10%就应相当注意。

②心理线

"12天中如果有9天连续上升,那么可以预想立即会下跌。"

33次中最高为第[27]次之11,第[10]次、12次、[18]次、20次、21次、28次之10,最低为第[4]次、15次、16次之6,平均为8.4/12,[]平均为8.9/12。

第[4]次的心理线为6,多少有些奇怪,并且3线转换只有阳线一条。其原因在于自73年1月8日5307.19以后,1月16日急落至5188.40日元(3线转换为转阴),其后反弹、腾升并创下了历史最高记录。1月8日的心理线则高达11。

③成交量周转率

"根据过去的经验,50%～70%为正常值,超过100%,市场过于旺盛,应当警惕。"

成交量周转率最高为第[4]次的200%(钢铁股成交量大),最低为第6次的43%,平均为86.3%,[]平均为111.9%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4—3 峰顶时的市场动向指标(1970 年以后)

		[1]	2	3	[4]	[5]	6
	年 月 日	70. 4. 6	71. 8. 14	72. 6. 19	73. 1. 24	74. 6. 1	75. 5. 12
1	日经平均	2534. 45	2740. 98	3722. 53	5359. 74	4787. 54	4562. 52
2	5 周乖离率(%)	2. 4	2. 7	4. 0	4. 4	2. 0	2. 3
3	13 周乖离率(%)	6. 3	6. 1	10. 5	11. 3	4. 8	5. 9
4	26 周乖离率(%)	11. 9	11. 2	20. 4	20. 7	7. 3	12. 9
5	三线转换更新数	4	5	3	1	10	6
6	心理线	7/12	8/12	8/12	6/12	9/12	9/12
7	当日成交量(万股)	13825	15606	26132	79071	46100	19295
8	成交量 1 周平均(万股)	18269	27850	28107	83164	42731	21324
9	成交量 5 周平均(万股)	21290	22370	25420	57660	33600	19931
10	成交量周转率(%)	55	73	71	200	92	43
11	当日成交金额(亿)	411	342	486	2014	1038	608
12	成交金额 1 周平均(亿)	370	634	483	2026	962	762
13	成交金额 5 周平均(亿)	419	545	539	1423	799	653
14	成交金额周转率(%)	62	87	49	129	70	56
15	VR (%)	209	220	314	173	309	177
16	升降率(%)	103. 0	92. 1	114. 2	101. 0	95. 5	101. 8
17	创新高比率(%)	4. 58	6. 55	9. 51	6. 94	6. 92	10. 59
18	创新低比率(%)	0. 72	2. 13	0. 25	1. 18	1. 76	1. 04
19	买卖单价(日元)	213	226	172	254	225	355
20	龙头股单价(日元)	179	201	130	230	195	366
21	龙头股单价比(%)	84. 0	88. 9	75. 6	90. 6	86. 7	103. 1
22	龙头股占有率(%)	28. 2	36. 5	23. 5	49. 7	43. 0	22. 5
23	交易率(%)	88. 0	87. 0	93. 2	88. 4	85. 5	87. 7
备注	10 线转换更新数	41	33	70	70	19	29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7	8	9	[10]	11	12	13	14
76. 1. 31	77. 2. 8	77. 4. 21	77. 9. 5	78. 12. 13	79. 5. 16	79. 9. 29	80. 2. 14
4684. 25	5086. 70	5157. 07	5287. 65	6097. 26	6341. 26	6590. 69	6839. 86
4. 2	1. 5	3. 4	2. 4	1. 7	2. 8	2. 2	1. 6
7. 1	6. 7	2. 9	4. 6	4. 2	3. 9	3. 7	4. 2
10. 0	7. 0	6. 2	4. 8	7. 0	4. 6	5. 2	5. 3
3	3	6	6	11	9	8	6
7/12	7/12	9/12	10/12	9/12	10/12	8/12	8/12
28189	30588	40659	28688	44550	37513	39050	67830
38676	31594	33310	47561	49075	62965	42933	46312
35050	29108	21951	40184	43362	45795	28872	48955
73	56	58	81	80	101	68	73
714	1050	968	930	1195	1470	1308	1812
993	963	851	1221	1268	1881	1578	1412
940	1001	633	1048	1168	1647	1035	1455
69	58	51	70	81	88	72	63
330	186	220	329	266	447	132	234
125. 4	94. 2	103. 1	100. 8	95. 2	86. 9	87. 6	92. 4
4. 63	4. 03	4. 41	3. 14	4. 63	3. 86	2. 78	2. 74
0. 23	0. 51	1. 25	0. 33	0. 21	6. 82	0. 96	0. 99
256	307	259	271	268	305	335	267
196	244	214	222	182	270	239	167
76. 6	79. 5	82. 6	81. 9	67. 9	88. 5	88. 5	71. 5
30. 1	27. 5	26. 0	35. 3	33. 7	40. 0	38. 9	38. 7
90. 3	90. 9	92. 1	91. 3	92. 2	88. 8	88. 6	90. 1
22	22	2	10	70	17	15	20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

		15	16	17	[18]	19	20
	年月日	80.11.6	81.2.2	81.4.30	81.8.17	82.1.30	83.1.8
1	日经平均	7188.28	7322.06	7674.19	8019.14	7938.83	8210.02
2	5周乖离率(%)	0.7	1.6	2.9	1.9	2.6	3.2
3	13周乖离率(%)	2.8	2.3	5.4	3.8	4.2	7.7
4	26周乖离率(%)	4.1	3.9	6.4	6.7	3.7	11.5
5	三线转换更新数	4	1	4	1	8	9
6	心理线	6/12	6/12	9/12	10/12	9/12	10/12
7	当日成交量(万股)	44448	23172	55592	41332	26420	48604
8	成交量1周平均(万股)	34791	30843	44877	59975	36600	57727
9	成交量5周平均(万股)	36150	35470	62930	38196	28625	37572
10	成交量周转率(%)	53	46	67	86	51	78
11	当日成交金额(亿)	1955	1105	3203	1712	1053	1927
12	成交金额1周平均(亿)	1680	1334	2326	2636	1586	2166
13	成交金额5周平均(亿)	1417	1365	2388	1946	1295	1730
14	成交金额周转率(%)	70	53	85	87	53	69
15	VR(%)	149	150	303	200	214	214
16	升降率(%)	78.2	110.2	86.5	77.1	98.0	98.3
17	创新高比率(%)	4.27	4.45	3.82	3.11	2.14	4.13
18	创新低比率(%)	1.61	0.25	7.12	5.49	0.46	0.35
19	买卖单价(日元)	485	438	516	442	431	382
20	龙头股单价(日元)	412	382	460	347	268	298
21	龙头股单价比(%)	84.9	87.2	89.1	78.5	62.2	78.0
22	龙头股占有率(%)	30.7	23.4	35.6	52.8	32.7	42.6
23	交易率(%)	88.3	91.0	89.2	85.7	88.6	85.6
备注	10线转换更新数	26	7	15	16	10	23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21	22	23	[24]	25	26	[27]	28	[29]
83.5.9	83.10.12	84.1.30	84.5.4	85.4.3	86.7.25	86.8.20	87.6.17	87.10.14
8719.88	9563.25	10235.73	11190.17	12683.26	18050.59	18936.24	25929.42	26646.43
1.9	2.3	2.6	2.4	1.7	2.2	6.2	4.1	4.3
5.3	4.5	6.6	7.3	4.9	7.3	9.2	10.2	6.4
8.5	7.6	9.0	11.8	9.6	17.0	18.0	21.3	8.4
9	12	4	2	6	4	7	10	4
10/12	8/12	7/12	9/12	7/12	10/12	11/12	8/12	9/12
28108	33936	29510	73103	72870	117966	221307	113096	140180
29023	33796	36915	48734	53764	93808	149132	108365	127936
39941	31788	45125	48168	44298	93887	98584	100736	104021
39	44	48	62	66	111	176	123	143
1452	1722	2569	3370	4107	9920	16495	9689	14261
1642	1844	2590	2671	3171	7656	12637	10261	12502
1621	1740	2477	2865	3097	6636	8004	99807	9911
49	49	61	56	57	89.7	135.6	69.0	84.8
198	155	421	225	158	232	312	156	260
101.5	92.4	109.4	93.0	95.9	91.6	84.2	120.3	103.7
8.20	2.81	6.24	5.62	6.25	7.38	10.42	11.93	7.35
0.25	0.51	0.20	1.37	1.64	2.48	1.83	0.08	0.36
566	543	704	565	598	824	873	943	984
528	446	610	423	477	499	586	508	666
93.3	82.1	86.6	74.9	79.8	60.6	67.1	53.9	67.7
25.6	28.0	23.5	30.7	28.8	42.9	43.1	33.3	46.1
88.2	87.9	90.6	88.7	89.1	94.9	94.0	97.7	97.0
19	25	19	14	31	83	5	54	7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

		30	31	32	33	总平均	[]平均
	年月日	88.6.17	88.8.5	89.2.23	89.5.31		
1	日经平均	28342.46	28423.38	32452.49	34266.75		
2	5周乖离率(%)	2.4	2.3	1.9	1.2	2.61	3.25
3	13周乖离率(%)	5.3	2.6	5.6	3.9	5.68	6.71
4	26周乖离率(%)	12.7	7.6	11.0	7.6	9.49	11.20
5	三线转换更新数	7	4	2	8	5.72	4.62
6	心理线	8/12	9/12	8/12	8/142	8.39/12	8.87/12
7	当日成交量(万股)	193157	86941	215673	115476		
8	成交量1周平均(万股)	163719	84637	157037	84479		
9	成交量5周平均(万股)	148602	139264	140251	84364		
10	成交量周转率(%)	178	91	165	87	86.3	111.9
11	当日成交金额(亿)	15433	11047	27671	18199		
12	成交金额1周平均(亿)	13620	11131	19871	12667		
13	成交金额5周平均(亿)	12400	14458	18056	11801		
14	成交金额周转率(%)	96.6	78.1	121.7	75.0	74.1	86.8
15	VR(%)	163	166	292	226	234.5	252.1
16	升降率(%)	92.9	78.8	89.8	103.9	96.9	94.8
17	创新高比率(%)	5.90	1.6	4.0	7.7	5.5	6.0
18	创新低比率(%)	0.20	0.2	0.6	0.3	1.3	1.6
19	买卖单价(日元)	843	1315	1275	1491		
20	龙头股单价(日元)	601	1139	1182	1377		
21	龙头股单价比(%)	71.4	86.7	92.8	92.4	80.5	78.9
22	龙头股占有率(%)	48.8	48.6	32.7	27.8	34.9	41.1
23	交易率(%)	97.0	94.6	96.7	96.7	90.8	89.8
备注	10线转换更新数	19	2	35	15		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④成交金额周转率

该数值最高仍为第 27 次的 136%，最低为第 3 次、21 次、22 次的 49%. 平均为 74.1%，[]平均为 86.8%。

成交量和成交金额周转率也可能像 73 年 1 月那样出现异常数值的情况，但是通常在市场天顶圈的数值也很少超过 100%。

⑤VR(Volumn Ratio)

"VR 通常为 150%，超过 450%时应当警惕随之而来的市场。但是，市场天顶圈的数值参差不齐。"

VR 最大值为第 12 次 447%，最小值为第 13 次 132%，平均值 234.5%，[]平均值为 252.1%。

⑥升降率

"升降率超过 120%应当引起注意，随后市场往往会跌落，升降率峰值经常领先股价"。

升降率最高值为第 7 次的 125.4%，最低值为第[18]次的 77.1%，平均值为 96.9%，[]平均为 94.8%。

第[18]次(艾略特波动的第 3 循环基本波第Ⅲ波的峰值)为 77.1%，大大低于平均值 97.3%。观察 81 年 8 月 17 日以前升降率的情况，大约 7 月 4 日达到异常的数值 123.0%。

7 月 4 日 3 线转换有阳线 15 条，股价移动平均线的乖离率为 5 周线 3.6%，13 周线 5.0%，26 周线 7.7%，分别高于 8 月 17 日的乖离率。VR 甚至达到了 512%。8 月 16 日由于平均价所包括的一部分上市股票急升，创下了日经平均新高，但是实质上 7 月 4 日的 7927 日元为天顶。

⑦新高(低)值比率

新高值比率最高为第 28 次 11.9%，最低为第 31 次 1.6%，平均 5.5%，[]平均 6.0%。

新低值比率最低为第 28 次 0.1%，最高为第 17 次 7.1%，平均 1.3%，[]平均 1.6%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4—4 谷底时的市场动向指标(1970 年以后)

		[1]	2	3	[4]	[5]	6
	年月日	70. 5. 27	71. 8. 24	72. 6. 26	73. 12. 18	74. 10. 9	75. 9. 29
1	日经平均	1929. 64	2162. 82	3369. 64	3958. 57	3355. 13	3814. 02
2	5 周乖离率(%)	▲10. 3	▲15. 7	▲6. 8	▲8. 5	▲14. 8	▲4. 5
3	13 周乖离率(%)	▲17. 7	▲16. 0	▲1. 3	▲11. 7	▲20. 0	▲9. 4
4	26 周乖离率(%)	▲16. 5	▲12. 5	+7. 5	▲14. 9	▲24. 0	▲11. 9
5	三线转换更新数	▲16	▲6	▲3	▲7	▲10	▲2
6	心理线	5/12	5/12	4/12	4/12	2/12	3/12
7	当日成交量(万股)	8734	10751	17681	13289	19438	7779
8	成交量 1 周平均(万股)	9662	21938	22219	14627	12831	10609
9	成交量 5 周平均(万股)	11280	22410	25400	21900	10638	12314
10	成交量周转率(%)	29	58	56	33	27	21
11	当日成交金额(亿)	252	261	408	322	402	205
12	成交金额 1 周平均(亿)	296	512	440	383	274	281
13	成交金额 5 周平均(亿)	288	546	535	552	253	351
14	成交金额周转率(%)	61	81	43	33	26	23
15	VR(%)	64	99	143	99	49	72
16	升降率(%)	61. 0	70. 3	92. 1	61. 1	55. 2	76. 4
17	创新高比率(%)	0	0. 22	6. 38	0. 12	0. 21	0. 31
18	创新低比率(%)	9. 70	15. 52	1. 63	18. 41	33. 44	5. 90
19	买卖单价(日元)	304	234	202	341	215	265
20	龙头股单价(日元)	421	206	180	324	203	196
21	龙头股单价比(%)	138. 6	88. 0	89. 1	95. 1	94. 4	74. 0
22	龙头股占有率(%)	29. 2	25. 8	20. 1	35. 0	26. 6	25. 9
23	交易率(%)	83. 9	78. 2	85. 3	79. 1	75. 6	80. 1
备注	10 线转换更新数	▲12	▲5	▲2	▲16	▲25	▲21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7	8	9	[10]	11	12	13	14
76. 4. 13	77. 4. 7	77. 7. 28	77. 11. 24	78. 12. 23	79. 6. 11	79. 10. 26	80. 3. 28
4408. 02	4870. 24	4849. 35	4597. 26	5858. 34	6065. 19	6207. 89	6475. 93
▲3. 4	▲2. 4	▲2. 7	▲8. 0	▲2. 3	▲3. 0	▲4. 0	▲2. 7
▲3. 7	▲2. 8	▲3. 2	▲10. 4	▲0. 5	▲1. 4	▲3. 2	▲2. 9
▲0. 1	+0. 6	▲3. 3	▲9. 2	+2. 4	▲0. 7	▲1. 7	▲1. 2
▲8	▲4	▲6	▲15	▲5	▲5	▲4	▲8
3/12	6/12	3/12	4/12	5/12	4/12	5/12	4/12
15305	15898	21078	20349	17224	14306	30588	24337
17030	18107	18282	16646	37610	24788	25432	30250
17848	20354	20617	17883	43613	42306	36488	40626
32	31	31	28	61	40	40	47
475	448	744	586	471	528	1105	831
535	498	482	523	890	906	1002	1029
575	606	591	520	1114	1363	1522	1277
38	31	29	32	43	44	48	48
58	108	65	40	152	115	66	119
77. 6	78	76. 3	59. 8	82. 7	73. 2	61. 2	69. 7
3. 39	1. 89	1. 30	0. 36	2. 21	0. 88	0. 44	0. 42
6. 52	7. 46	5. 56	15. 80	0. 92	11. 84	14. 77	3. 01
313	282	264	278	247	366	395	340
326	204	176	221	152	411	409	272
104. 2	72. 3	66. 7	79. 5	61. 5	113. 9	103. 5	80. 0
30. 8	24. 0	35. 1	25. 8	41. 8	31. 8	41. 8	35. 5
87. 8	86. 9	89. 2	88. 3	92. 4	88. 5	87. 1	87. 6
▲2	▲3	▲1	▲13	▲4	▲2	▲4	▲8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

		15	16	17	18	[19]	20
	年月日	80.12.23	81.3.13	81.5.19	81.9.28	82.10.1	83.1.25
1	日经平均	7023.57	6956.52	7264.01	7037.12	6849.78	7803.18
2	5周乖离率(%)	▲1.2	▲2.6	▲3.2	▲7.7	▲3.4	▲2.1
3	13周乖离率(%)	▲1.2	▲2.8	▲0.7	▲9.5	▲3.4	+0.4
4	26周乖离率(%)	+0.7	▲2.2	+0.3	▲7.7	▲4.9	+4.9
5	三线转换更新数	▲6	▲7	▲4	▲18	▲11	▲7
6	心理线	3/12	3/12	5/12	3/12	2/12	2/12
7	当日成交量(万股)	28431	18487	44262	33167	28709	31661
8	成交量1周平均(万股)	35080	18514	62959	28758	18933	27781
9	成交量5周平均(万股)	28933	23660	58908	25816	21292	40388
10	成交量周转率(%)	53	28	93	41	26	37
11	当日成交金额(亿)	1207	850	1961	1382	1326	1344
12	成交金额1周平均(亿)	1362	891	2962	1230	870	1307
13	成交金额5周平均(亿)	1231	1181	2556	1157	1001	1755
14	成交金额周转率(%)	57	36	112	46	32	43
15	VR(%)	62	46	104	32	65	115
16	升降率(%)	85.0	73.9	66.4	77.6	74.8	87.2
17	创新高比率(%)	1.92	1.09	2.03	1.19	0.97	1.23
18	创新低比率(%)	1.60	2.53	18.11	4.01	10.06	0.62
19	买卖单价(日元)	394	481	473	428	460	470
20	龙头股单价(日元)	335	465	375	312	481	504
21	龙头股单价比(%)	85.0	96.7	79.3	72.9	104.6	107.2
22	龙头股占有率(%)	37.9	25.8	63.5	36.0	27.6	41.3
23	交易率(%)	90.7	88.9	87.5	84.7	86.5	86.8
备注	10线转换更新数	▲3	▲2	▲2	▲16	▲13	▲2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21	22	23	[24]	25	26	[27]	28
83. 6. 8	83. 10. 25	84. 2. 14	84. 7. 23	85. 4. 18	86. 8. 4	86. 10. 22	87. 7. 22
8445. 45	9232. 77	9830. 47	970. 35	12052. 82	17263. 10	15819. 55	22702. 74
▲1. 8	▲1. 5	▲2. 6	▲5. 2	▲3. 7	▲2. 4	▲9. 5	▲7. 0
▲0. 1	+0. 3	+1. 2	▲6. 7	▲1. 5	+1. 4	▲11. 4	▲6. 8
+2. 8	+3. 2	+3. 8	▲6. 2	+2. 8	+10. 2	▲7. 8	+1. 3
▲5	▲5	▲7	▲7	▲3	▲5	▲7	▲11
3/12	5/12	4/12	3/12	4/12	6/12	2/12	5/12
22004	19249	20436	18932	36962	33034	39527	42131
24462	23727	29752	23696	43413	95692	35387	45336
30244	30229	37049	30345	44520	93170	67532	71887
33	31	39	30	53	113	53	52
1425	936	1273	1011	2262	3234	3880	4978
1500	1115	1922	1308	2561	7323	3610	5198
1686	1547	2324	1597	2760	6780	6201	7639
45	31	46	31	48. 2	88. 3	46. 1	41. 5
43	143	119	145	95	155	53	100
78. 0	92. 7	79. 7	80. 4	82. 5	78. 9	71. 4	77. 8
4. 17	2. 13	6. 26	1. 77	2. 69	3. 49	0. 50	2. 11
1. 49	0. 58	0. 76	5. 16	6. 06	2. 15	5. 83	1. 70
612	471	645	550	594	806	1016	1179
550	337	382	438	421	515	617	911
89. 9	71. 5	59. 2	79. 6	70. 9	63. 9	60. 7	77. 3
23. 5	24. 1	23. 1	27. 0	32. 5	48. 8	33. 0	21. 4
87. 6	88. 0	91. 3	87. 5	91. 1	92. 7	89. 8	96. 3
▲2	▲1	▲2	▲7	▲2	▲3	▲7	▲10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

		[29]	30	31	32	总平均	[印]平均
	年月日	87.11.11	88.7.19	88.9.1	89.3.22		
1	日经平均	21036.76	27149.03	26934.26	31443.24		
2	5周乖离率(%)	▲12.4	▲2.3	▲3.6	▲1.6	▲5.09	▲9.02
3	13周乖离率(%)	▲15.3	▲1.3	▲3.1	+0.4	▲6.85	▲12.08
4	26周乖离率(%)	▲14.6	+4.9	▲0.3	+5.5	▲2.77	▲12.26
5	三线转换更新数	▲4	▲1	▲5	▲1	▲6.65	▲9.03
6	心理线	4/12	6/12	4/12	4/12	3.91/12	3.25/12
7	当日成交量(万股)	55690	124469	49442	93042		
8	成交量1周平均(万股)	42472	179943	42348	109427		
9	成交量5周平均(万股)	84195	163989	66588	121288		
10	成交量周转率(%)	48	195	45	114	51.78	34.24
11	当日成交金额(亿)	5770	12640	5675	13877		
12	成交金额1周平均(亿)	4512	17152	5039	15147		
13	成交金额5周平均(亿)	10004	14308	8536	16027		
14	成交金额周转率(%)	38.1	126.4	37.5	96.0	49.41	37.40
15	VR(%)	101	92	68	76	89.47	77.00
16	升降率(%)	80.7	69.7	70.1	78.4	74.99	68.05
17	创新高比率(%)	0.45	3.0	0.6	4.4	1.81	0.55
18	创新低比率(%)	4.08	2.3	1.6	0.6	6.86	12.81
19	买卖单价(日元)	1081	962	1191	1392		
20	龙头股单价(日元)	602	827	961	1492		
21	龙头股单价比(%)	55.7	86.0	80.7	107.3	84.60	88.52
22	龙头股占有率(%)	31.8	56.8	36.3	28.1	32.74	29.49
23	交易率(%)	94.3	96.4	93.4	96.4	88.10	85.62
备注	10线转换更新数	▲3	▲5	▲1	▲3		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑧龙头股单价比

龙头股的质量随着平均价上升而逐渐恶化(即低价位股多)，那么市场面临下跌。

单价比最低为第 28 次的 53.9%，最高为第 6 次的 103.1%，平均 80.5%，[]平均 78.9%。

⑨龙头股占有率

龙头股占有率通常为 30%左右，接近 50%则可以认为已进入市场的警戒圈。占有率达到峰值后，市场常常跌落，可以认为领先市场的龙头股质量发生了变化。

龙头股占有率最高值为第[18]次的 52.8%，最低为第 6 次的 22.5%，平均 34.9%，[]平均 41.1%。

⑩交易率

"通常在 85%左右，高峰时达 95%左右。"

最高值为第 28 次的 97.7%，最低为第[5]次的 85.5%，平均 90.8%，[]平均 89.8%。

(Ⅱ)下面考察表 4—4 处于谷底时的数值。

用[]圈住的次数中，[4]、[5]为艾略特下降波动之方向波谷底数值，[1]、[10]、[19]、[24]、[27]、[29] 为艾略特上升波动之调整波谷底数值。

①移动平均线的乖离率

与长期线的乖离率常常为负 15%～20%。

与 5 周线的最大乖离率为第 2 次的▲15.7%，最小乖离率为第 15 次的▲1.2%，32 次平均▲5.1%，[]平均(底值)▲9.0%。

与 13 周线的最大乖离率为第[5]次的▲20.0%，最小乖离率为第 26 次的 1.4%，平均▲6.9%，[]平均▲12.1%。

与 26 周线的最大乖离率为第[5]次的▲24.0%，最小乖离率为第 26 次的 10.2%，平均▲2.8%，[]平均▲12.3%。

艾略特循环的波动终点等等极端的谷底中，也有与长期线的乖离率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超过▲20%的情况，但是，通常当乖离率超过▲10%，可以判断市场也即将接近转机、应准备买入。

②心理线

心理线最低为第[5]次、[19]次、20 次、[27]次的 2/12，最高值为第 8 次、26 次、30 次的 6/12。平均 3.9/12，[]平均 3.3/12。

③成交量周转率

成交量周转率跌至 20%时，表示市场极度疲软、股价接近谷底。

成交量周转率最低为第 6 次 21%，最高为第 32 次 114%。平均 51.8%，[]平均 34.2%。

④成交金额周转率

成交金额周转率的最低值也是第 6 次的 23%，最高值为第 30 的 126%。平均 49.4%，[]平均 37.4%。

⑤VR

"VR 如果低于 70%，那么市场常常已接近谷底。"

VR 最低值为第 18 次的 32%，低于 70%的有十二次(第[1]次、[5]次、7 次、9 次、[10]次、13 次、15 次、16 次、[19]次、21 次、[27]次、31 次)等等。

最高值为第 26 次的 155%，平均 89.5%、[]平均 77.0%。

⑥升降率

升降率在 70%左右，市场进入谷底，其后市场常常发生反弹。

升降率最低为第[5]次的 55.2%，最高为第 22 次的 92.7%，平均 75.0%，[]平均 68.1%。

⑦新低(高)值比率

最大新低值比率为第[5]次 33.4%，最小为第 22 次和第 32 次 0.6%。平均 6.9%，[]平均 12.8%。

最小新高值比率为第[1]次 0%，最大为第 3 次 6.4%。平均 1.8%，[]平均 0.6%。

⑧龙头股单价比

龙头股的质量随着平均价的下降而发生恶化，则很可能市场接近上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升；龙头股的质量随着平均价下降而好转，也许市场会持续低落。

最小单价比为第 29 次 55.7%，最大为第[1]次 138.6%，平均 84.6%，[]平均 88.5%。

⑨龙头股占有率

最低占有率为第 3 次 20.1%，最大值为第 17 次 63.5%，大大高于市场顶峰时的最大值 49.7%(73 年 1 月 24 日)。平均 32.7%，[]平均 29.5%。

⑩交易率

"交易率在 70%左右，表示市场进入谷底。"

交易率最低为第[5]次 75.6%，最高为第 32 次 96.4%。平均 88.1%，[]平均 85.6%。

1976 年 4 月以后，交易率低于 85%的情况只在第 18 次(1981 年 9 月 28 日之 84.7%)发生。

也许应当说"交易率在 85%左右，表示市场进入谷底。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 深圳股市技术分析方法应用

一、深圳股票市场能够应用技术分析吗

1. 应用技术分析条件的成熟

深圳的股票市场发展只有短暂的历史，却在某种意义上说已进入了成熟阶段。其显著的标志之一即是可以运用发达国家早就流行的技术分析方法对股价走势进行分析、预测。其实能够运用技术分析的条件很简单，也很基本，这就是股票价格必须由市场中的买卖双方所决定。深圳股市在当初并不具备这一条件。深圳股市发展至今大致经历了三个主要阶段。

(1) 柜台交易阶段(1988 年 4 月～1990 年 12 月)

1988 年 4 月深圳经济特区证券公司挂牌交易发展银行股票，至 1990 年 12 月深圳证券交易所试运行。

在此期间内，深圳的股市从一家柜台一种股票发展到十二家柜台(十二家证券商)5 种股票。当时由于股票交易没有一个统一的场所，所以十二家柜台就意味着同种股票有十余种不同的价格。老股民或许记得 90 年上半年还可以看到这样的场面，一些股票大户骑着摩托车、手持大哥大(无线对讲机)奔走于各个交易所，谋取不同柜台上的差价。当然，那时场外交易也很盛行，因此了解能反映市场供求关系的股票价格十分困难。进行技术分析自然无从谈起。

1990 年 8 月 25 日深圳特区报开始刊登股市行情表，深圳的股票交易情况向着公开化迈出了重要的一步。

1990 年 12 月 1 日深圳证券交易所试运行，它意味着深圳股市柜台

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易阶段结束，交易所交易时代开始了。

(2) **价格干预阶段**(1990 年 5 月～1991 年 7 月)

对股票价格实施较强的行政干预始于柜台交易阶段的后期。1988 年 4 月股票上市之初，深圳市民的反映较冷淡，90 年 4 月份以来情况大为改观。发展银行等上市公司优厚的分红方案使市民如梦初醒，纷纷涌入股市，股价随之暴涨。观察 90 年上市公司平均市盈率(每股股价/每股盈利)的变化，就可以知道当时股票上扬是何等剧烈。90 年 4 月发展、金田、万科、安达、原野五家上市公司平均市盈率为 4.81。5 月几乎就上升了一倍，达 8.63。对此，5 月 28 日政府迫不得已出面宣布股价每日上升和下跌幅度不得超过前日价格的 10%。但是，这一措施仍不足以抑制股价的狂升。6 月份的平均市盈率继续翻升至 16.99。不得已只有进一步收紧涨跌幅区间，6 月 18 日宣布涨跌幅不得超过 5%，6 月 26 日继而宣布涨幅不得超过 1%，跌幅维持 5%。以后股市连续五个月以每日 1%的幅度攀升，至 11 月平均市盈率升至 56.58。市政府再次采取更加严厉的综合治理手段，每日涨幅被压低至 5‰，跌幅网开一面，限制没有改变。同时又宣布党政干部不得持股等。终于深圳股价的攀升似乎走到了尽头。11 月下旬股价开始下滑。于是，以前下跌幅限 5%显然给股价狂跌开了个口子。90 年 12 月 4 日跌幅由 5%改为 2%，上升幅限 5‰不变。但跌势却并不能由此而改变，持续的下跌一直延续到 91 年下半年。

当股票价格的波动被限制在一个规定的区间内，显然对这样的股市进行技术分析毫无意义。

(3) **成熟阶段**(1991 年 8 月至今)

按照有效市场理论，只有当影响股价的情报完全公开，并且价格合理(仅由市场买卖双方决定)时才可以对股市进行技术分析。

1991 年 8 月以后，这些条件已日趋成熟。首先，至 91 年 8 月 1 日对所有上市公司股价升跌幅度的限制全部解除(原野除外，该公司股票后来停牌)。股价完全由市场供求关系决定。其次，深圳证券交易所电脑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撮合系统投入使用，交易效率因此而大大提高自不待言，重要的是价格形成也更公正合理。第三，市场的透明度增大，刊登于深圳各重要报刊的91年度上市公司财务报表内容比较以往更加详细和规范。对于诸如公积金参加分配等问题，政府的方针也较为公开。

92年5月，金手指股价技术分析电脑软件首次在深圳问市。随后在几个月的时间里又有5～6种类似的软件推出。有关投资的杂志和深圳电视台的每周股市行情述评也必不可少地从技术分析的角度对下一阶段股市进行预测。由于股市进入较规范化运作阶段，这为股市技术分析方法投入使用创造了必要的条件。

2. 技术分析的适用性

深圳股市是使用技术分析最早的地方，也是对之提出怀疑甚至否定最多的地方。疑问之一曰深圳股市处于初期阶段，市场规模即上市公司数目远不能与西方发达国家股市相比，对于一个小的市场和一群尚不成熟的股民来说，股价极容易上下波动，故谈不上有何规律，因此怎么能照搬已有百年以上历史的西方股市中的技术分析方法呢？

但是，技术分析承认的股价运动规律是什么呢？是股价波动由一连串牛市（上升）和熊市（下降）所构成。艾略特波动理论又对此进行结构划分。每一个牛市或熊市又可以进一步划分出次一级的牛市或熊市。在深圳股市我们既然看到了这种波动，故技术分析应该说是适用的。

那么，一个规模庞大的市场与一个规模较小的市场相比，一个以基金投资为主的市场与一个散户投资为主的市场相比，两者有什么不同呢？差异在于价格波动的特点之不同。西方股市也是由小到大发展而来的，但并不等于说技术分析因此而越来越准确。技术分析可以对一只股票的价格波动进行分析，也可以对数百种股票价格统计而成的综合指数进行分析。因此，不需要因市场规模大小而对技术分析有任何担心。

技术分析方法本身是否具有缺陷呢？许多人抱着巨大希望按照技术分析指标进行交易却未能如愿以偿。就连相对强弱指数的发明人威尔德（J. Wilder Jr）也认为诸如RSI、SAR、MTM等技术指标并不是完美的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测市工具，转而提倡顺势操作的交易方法。所谓顺势操作就是人们常说的买涨不买跌。那么，价格的涨势和跌势又如何判断呢？无非是回到发明了如此众多测市工具前的技术分析时代，即对价格图象之解析很大程度上凭“专家”的经验和技巧。犹如一个经验丰富的测量师，当要求精度不高时，他可以抛开测量仪器，仅用目测。而对于大多数测量师来说，他们仍离不开必要的工具。至今人们仍在使用 RSI、SAR、MTM 等技术分析工具，只不过发明者本人觉得他自己不用这些工具仍能准确地测市罢了。

3. 应用技术分析的局限

无论是深圳股市还是上海股市，技术分析只能在“半个市场”中发挥作用。由于这两个市场尚未有期指交易，所以大熊市（空头市场）中你不能象做期货那样主动建立空头仓位，至反弹或反转出现时才买入平仓。无怪乎，在熊市趋市中人们纷纷惊乎技术指标失灵。一般跌势中的反弹持续时间都不长，轻易买入当然很容易被套牢。现在深圳股市中使用的技术分析指标大多起源于 70 年代末至 80 年代的西方期货市场技术分析。期货既可以多头建仓也可以空头建仓，并且价格波动比股票要快得多，所以在深圳股市许多技术分析指标不经过一段时间的使用和对指标参数的调整很难达到理想的效果。

以下两节我们将介绍主要应用商品期货的一些技术分析指标，并举一例说明如何调整使用这些技术分析工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、商品期货市场中常用的技术分析指标

本书第一章至第四章全面系统地阐述了源于股市、用于股市的技术分析理论、方法和指标。本节将着重介绍最初源于商品期货市场，现在股市中也普遍使用的技术分析指标。

1. 相对强弱指数

相对强弱指数(Relative Strength Index，RSI)是用来反映市场中买方和卖方力量相对大小的数值。发明者 Welles Wilder J. 在其著作"New Concept in Technical Trading Systems"一书中有详细介绍。

相对强弱指数最早广泛运用于外汇交易，现在也普遍为期货交易、股票交易所应用。

(1) 相对强弱指数的计算

1、计算公式

$$RSI = 100\left(1-\frac{1}{1+RS}\right) \quad \cdots\cdots \quad (1)$$

$$RS = \frac{N\text{日内收市价升幅总和}}{N\text{日内收市价跌幅总和}} \quad \cdots\cdots \quad (2)$$

由公式(2)计算出相对强弱值，公式(1)则把相对强弱的变化幅度限定在 0 ～100 之间。

例：计算某股票 6 日的 RSI 值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序号	收市价	升幅	跌幅
0	42.55	—	—
1	43.05	0.50	
2	45.30	2.25	
3	45.30	0	
4	44.95		0.35
5	45.00	0.05	
6	44.60		0.40

RS = 3.73

将 RS 值代入公式(1)

RSI = 78.87

将每日计算出的 RSI 值连接起来，就得到 RSI 曲线。

2、RSI 的应用

RSI 的天数通常选择为 14 天，也可根据需要选择 6 天，9 天不等。但天数少则波幅大且变化频繁，天数多则起伏相对平稳。

RSI 的变化范围在 0～100 之间，一般说，当 RSI 值低于 20，表示市场超卖，是买入信号；当 RSI 值大于 80 时，表示市场超买，是卖出信号。但实际操作时也要避免过于机械地以此作为唯一的判断基准。

(2) 人气指标 — AR

人气指标反映每日内买卖双方的相对力量对比。因此，该指标注重以开市价作为基准，将开市价至最高价一段作为买入一方，开市价至最低价一段作为卖出一方。用 AR 值取代前述公式(1)中的 RS 值，即可得到相对强弱指数的人气指数。

1、AR 计算公式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$AR = \frac{N\text{日内(当日最高价}-\text{当日开市价)之和}}{N\text{日内(当日开市价}-\text{当日最低价)之和}} \quad \cdots\cdots \quad (3)$$

2、人气指数的应用

选取的天数一般有 14 天，26 天等。其波动的幅度范围也在 0～100 之间。一般说，选择天数较长时，人气指数大于 60，反映人气过旺，为卖出信号；低于 40，反映人气下降，为买入信号。需要注意的是，不同市场或不同股票，判断的标准并不完全一样，使用时应该有自己的经验积累。

(3) **意愿指标—BR**

意愿指标 BR 是以昨日收市价为基准，将其与今日最高价之差视为意愿买入一方，将其与今日最低价之差视为意愿卖出一方。两者之比即为市场买卖的意愿程度。

1、BR 值的计算公式

$$BR = \frac{N\text{日内(当日最高价}-\text{昨日收市价)之和}}{N\text{日内(昨日收市价}-\text{当日最低价)之和}} \quad \cdots\cdots \quad (4)$$

以 BR 值取代公式(1)中 RS 值，即可得到相对强弱指数的意愿指数。

2、意愿指数的应用

选取天数同 AR 指数一样，一般取 14 天、26 天，其波动幅度在 0～100 之间。当 BR 指数值大于 80 时，表示买入意愿过强，股价会随时下降，为卖出信号。当 BR 指数低于 30 时，表示卖出意愿过强，股价会随时反弹，为买入信号。同样，实际使用时，在天数选取，买入卖出值的判断标准等方面都需注意自己的经验积累。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 威廉指数

全称威廉超买超卖指标(William Overbought/Oversold Index)，以%R表示，亦是反映买卖双方力量强弱的技术指标。与相对强弱指数不同的是前者重视累计值的比较，而后者则直接以当日收市价与N日内高低价位之间的比较，以判断短段期内行情变化的方向。因此是一种更为敏感的指标。

(1) 计算公式

$$\%R = [(Hn-C)/(Hn-Ln)]\times 100$$

C：当日收市价

Ln：N日内最低价

Hn：N日内最高价

N：一般取14日或20日

(2) 买卖信号

威廉指数值在0～100之间变化。由上面的公式可知当目前收市价接近N日内最高价时，%R值越小，超买严重，应当卖出；而当目前收市价接近N日内最低价时%R值变大，应考虑买入。一般判断规则有：

①%R值为20的线为"卖出线"，%R值为80的线为"买入线"，当%R值突破买入线或跌穿卖出线时发生卖出、买入信号。

②%R为50的线为中值线。当%R值由大到小通过中线时，买入力量开始转强；可加入买入一方。当%R值由小到大通过中值线时，卖出力量开始增强，可加入卖出一方。

威廉超买超卖指标，是短线操作的有力工具，反映敏感是其优点，但捉不到大行情亦是此类工具的通病，所以配合其他指标使用非常重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 随机指数

随机指数(Stochastic Process)亦称 KDJ 随机指标，与相对强弱指数的分析方法类似，常用来作短期的市场超买超卖判断，并且以与股价走势的"背驰"现象作为重要的转势信号。

(1) 随机指数的计算方法

$$RSV = \frac{(Cn-Ln)}{(Hn-Ln)\times 100\%} = \frac{\text{第 n 日收市价}-\text{n 日内最低价}}{\text{n 日内最高价}-\text{n 日内最低价}} \times 100\% \quad \cdots\cdots \quad (1)$$

n：一般选 6 日或 9 日

$$\%K = (\%KY \times (P1-1)+RSV)/P1 \quad \cdots\cdots \quad (2)$$

%KY：昨日 %K 值，一般初始值取 50

P1：参数，一般取 3

$$\%D = (\%DY \times (P1-1)+\%K)/P1 \quad \cdots\cdots \quad (3)$$

%DY：昨日 %D 值，一般初始值取 50

P1：参数，一般取 3

因此，%K，%D 又可表示为：

$$\%K = \frac{2}{3}\%KY + \frac{1}{3}RSV$$

$$\%D = \frac{2}{3}\%DY + \frac{1}{3}\%K$$

$$\%J = 3\%D - 2\%K \quad \cdots\cdots \quad (4)$$

将计算出来的每日 %K，%D，%J 值连成平滑曲线即得到随机指数线。

(2) %K，%D，%J 值的买入卖出信号

①%D 值在 80 以上，且%J 值在 100 以上，为超买，是卖出信号。
②%D 值在 20 以下，且%J 值小于 10 以下，为超卖，是买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③指数走势与股价相背驰时，为转向信号。

④%K 线与%D 线在 80 以上发生两次交叉，%K 跌破%D 线时，为卖出信号。

⑤%K 线与%D 线在 20 以下发生两次交叉，%K 线升破%D 线时，为买入信号。

⑥%K 线与%D 线在 50 附近处交叉，买卖信号无效。

4. 动向指数

动向指数(Directional Movement Index，缩略： DMI)是技术分析专家 J. Welles Wilder 的又一杰出发明。动向指数仍然属于在股票价格的升跌幅内，考察买卖双方的力量变化，从而把握股价的未来移动方向的一种指标。

(1) 动向指数的计算方法

1、真实波幅

$$TR = Max(H-L, |L-CY|, |H-CY|)$$

TR：真实波幅

H：当日最高价

L：当日最低价

CY：昨日收市价

真实波幅 TR 取差价中最大者。

2、当日动向值

$+DM = H-HY$　　当 $H-HY>0$，且 $H-HY>LY-L$

$+DM = 0$　　其他

$+DM$：当日向上动向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

HY：昨日最高价

LY：昨日最低价

即当日上升动向值+DM等于当日最高价减昨日最高价，或者等于零。

$-DM = LY - L$ 　当 $LY - L > 0$，且 $LY - L > H - HY$

$-DM = 0$ 　其他

-DM：当日下降动向

HY：昨日最高价

LY：昨日最低价

即当日下降动向值-DM等于昨日最低价减当日最低价，或者等于零。

3、上升指标和下降指标

$+DIn = +DMn/TRn$

$-DIn = -DMn/TRn$

+DIn：n日上升指标

-DIn：n日下降指标

+DMn：n日上升动向累计值

-DMn：n日下降动向累计值

TRn：n日真实波累计值，n一般取14。

4、平均动向指数

$$ADX = \frac{1}{n}(DX_1 + DX_2 + DX3_+ \ldots + DX_n)$$

其中，$DX = \dfrac{(DIn) - (-DIn)}{(DIn) + (-DIn)} \times 100\%$

ADX：平均动向指数

DX：动向指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

n：一般取 14

即平均动向指数 ADX 等于 n 日动向指数的算术平均数。

(2) 动向指数曲线

将每日的+DI、-DI、ADX 值分别连接起来，即可得到三条波动曲线，为动向指数曲线．动向指数曲线的变化范围在 0～100 之间。

(3) 动向指数的买入卖出信号和趋势判断

①+DI14 上升，-DI14 下降，并且+DI14 升破-DI14 时，表示买家涌入，为买入信号。
②反之-DI14 自下向上升破+DI14 时，表示沽售力量变强，为卖出信号。
③ADX 值每日递增，与+DI14 或与-DI14 同向上升时表示当前趋势强劲。
④ADX 值递减，降至 20 以下，并且+DI14、-DI14 反复交叉时，是趋势转向之征兆。升势将转为跌势，跌势将转为升势。

5. 抛物线转向

停止转向(Stop And Reverse，缩略：SAR)系根据抛物线的扭转方式来判断股价走势的转向。众所周知，将每日的股价连接起来，必然是一条连续的上下起伏的曲线。在一段时间内观察，也一定发现一个抛物线的顶或者一个抛物线的底。股价走势则正是由最高点走向最低，再由最低点走向最高点(反之亦然)的不断交替变化的过程。根据这个道理，我们可以通过计算发现这些转变点和描述转向过程。

(1) SAR 计算公式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1、当股价由底部上扬时

$$SAR_2 = SAR_1 + AF(H_1 - SAR_1)$$

SAR_1：近期中最低价

H_1：当前最高价

AF：加速因子，基本值为 0.02，当股价每创新高时，按 1，2，3 . . . 倍数增加，直至 0.2 为止，以后再创新高仍以 0.2 计算。

2、当股价由顶部反转时

$$SAR_2 = SAR_1 + AF(L_1 - SAR_1)$$

SAR_1：近期中最高价

L_1：当前最低价

AF：加速因子，基本值为 0.02，每创新低时，按 1，2，3. . . 倍数增加，直至 0.2 为止。以后再创新低时仍以 0.2 计算。

(2) 由 SAR 判断买入卖出信号

①当股价线由下向上穿过 SAR 值时为买入信号。
②当股价线由上向下穿过 SAR 值时为卖出信号。

6. 指数平滑异同移动平均线

平滑异同移动平均线(Moving Average Convergence and Diver—gence，缩略 MACD)类似于移动平均线指标，所不同的是对指数要进行平滑运算处理。通常是计算出变化较快的平滑移动平均值(12 日)和变化较慢的平滑移动平均值(26 日)，两值之差称"差离值(DIF)"。连接每日的差离值得到差离曲线，随行情变化差离曲线时正时负地在 X 轴上下移动。

当市场持续上涨时会出现较大的正差离，曲线在 X 轴上方越走越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远。上涨趋缓时，差离值慢慢变小，最后曲线回头向 X 轴靠拢。当市场处于持续下跌时，负差离值增大，曲线在 X 轴下方偏离。下跌接近底部时，负差离慢慢变小，曲线向 X 轴调头。

至于差离程度，一般以 9 日平滑移动平均差离值(DEA)为参照，由 9 日 DEA 值亦可绘出一条曲线。

另外，以 X 轴线可将每日 DIF 值－DEA 值制成柱状图(正值在 X 轴之上，负值在 X 轴之下)做为背景。

(1) 计算公式

N 日平滑移动平均值

$$EMA(N) = EMA_1(N)\frac{N-1}{N+1} + C\times\frac{2}{N+1}$$

EMA_1 (N)：前一日平滑移动平均值，初值取前一日的 N 日移动平均值(算术平均)。

N：天数

C：当日收市指数

差离值 DIF ＝ EMA(n) － EMA(N)

n，N：天数，一般取 12 日和 26 日

N 日平滑移动平均差离值

$$DEA(N) = DEA_1(N)\frac{N-1}{N+1} + \text{当日 DIF}\ \frac{2}{N+1}$$

DEA_1(N)：前一日的 N 日平滑移动平均差离值，初值取前一日的 DIF 值。

N：天数，一般取 9 日。

(2) 买卖信号

① DIF 值与 DEA 值均在 X 轴线之上、向上移动，市场为牛市，反之为熊 市。

② 在 X 轴之上，当 DIF 值向上穿过 DEA 值时为买入信号。在 X 轴以下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生 这种交叉仅适合空头者平仓。

③ 在X轴之上，当DIF向下跌穿DEA值时为卖出信号。在X轴以下发生这 种交叉仅适合多头者平仓。

④背离信号。当指数曲线的走势向上，而DIF、DEA曲线走势与之背道而驰，则发出大势即将转跌的信号。

7. 黄金指数(φ,Φ)

(1) 黄金指数·金字塔·股价波动

波动由频率和波幅构成。

从第一章知道股价艾略特波动的频率(波动数)与费波纳茨级数十分吻合。那么波幅的消长规律又如何呢？这里最好先重温一下费波纳茨级数的某些特性。

费波纳茨级数最初来自于据今700多年前意大利数学家费波纳茨，他提出了有关兔子在一年中如何繁殖增长的算术命题。其假定是，成兔每月只生一只幼兔；幼兔两个月后成熟，能够产子。如此，最初第1个月中的1只兔子，一个月后增殖到2只，2个月后增殖到3只。3个月后其中1只幼兔成熟，可以产子，因此增殖到5只。在这5只兔子中有3只下个月可以产子，故4个月后兔子增殖到8只。以后每过一个月兔子的增长分别是13只、21只、55只……。

这一系列数字的一个明显特征是前两项之和产生第三项。为此，增设最初项"1"后得到一个特别数列：1，1，2，3，5，8，13，21，34，55……。这就是费波纳茨级数。费波纳茨级数的增长特性很令人惊异，即除前四项外，该级数的连续两项数字之比近似等于0.618:1或1:1.618。换言之，费波纳茨级数以1.618倍增长。

0.618和1.618即是黄金指数(φ,Φ)。关于黄金指数φ和Φ还有许多特殊的关系存在。

$\Phi \cdot \varphi = 1$ ……(1)

$\varphi + \varphi^2 = 1$ ……(2)

$\Phi - \varphi = 1$ ……(3)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$\varphi=1/\Phi=(\pi/4)^2$ ......(4)

$\sqrt{\Phi}=4/\pi$ ......(5)

$\Phi+\varphi=\sqrt{5}=2+\varphi^3$ ......(6)

黄金指数不但是数学中的奇妙数字，又和古埃及、古希腊美术世界中调和之美有着不解之缘。时至今日，埃及大金字塔仍给人们留下许许多多的神秘。

●大金字塔高(146.7 米)与底边(230.5 米)之比同费波纳茨级数的第 12 项和第 13 项之比(144:233)惊人地近似。

●大金字塔底部对角线与塔高之比 2.22:1，近似于 $\sqrt{5}$。

●大金字塔底边周长与塔高 2 倍之比(922:293.4)近似于 π。

反映敏锐的人可能有所察觉，既然金字塔高与黄金指数有关，那么艾略特波动的波高呢？又，既然黄金指数似乎是数学与美学之间的一条纽带，那么对于不能完全用数学方法描述的股价波动，黄金指数能有何妙用呢？对于神秘的现象，目前只有用神秘的工具去解释，黄金指数也许蕴藏着某种自然的韵律吧。

(2) 黄金指数运用

通常采用黄金指数估测目标上升值(或幅度)或目标下降值(或幅度)有两种方法。

其一，由大谷底值(Z)和大天顶值(P)乘以黄金指数得到。

最大上升值： $Z\cdot\Phi^2$(大谷底值的 2.618 倍)

最大下跌值： 跌幅 1，$P\cdot\varphi$

跌幅 2，$P\cdot\varphi^2$

其二，由前段下跌波幅(B)或上升波幅(A)乘以黄金指数得到目标上升幅度(见图 5—1)和目标下降幅度。对艾略特波动第Ⅲ波上升幅度的预测有：

(一) 由第Ⅱ波调整波幅(B)判断

上升幅度 1： $B\cdot\varphi$

上升幅度 2： $B\cdot2\varphi$

上升幅度 3： $B\cdot\Phi$ (1.618 倍的反弹点是急升后获利回吐的重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位置）

上升幅度 4： B・Σ （Σ=2，通称 V 值）

（二）由第Ⅰ波升幅(A)判断

上升幅度 1： A （与第Ⅰ波同幅度，可能为第Ⅲ波上升时最初调整位置）

上升幅度 2： A・Φ(由谷底上升的第一个较大升幅，形成 N 字型）

上升幅度 3： A・Σ （Σ=2）

上升幅度 4： A・(Σ+φ^3) （相当于 A 波幅的 $\sqrt{5}$ 倍，很难一次达到）

上升幅度 5： A・Σ^2 （与其说是第Ⅲ波的目标升幅，不如视为第Ⅴ波的目标升幅）

至于用黄金指数对下跌幅度进行判断则有些免为其难。因为费波纳茨级数是按黄金比成长型级数。不过有几个数字还是值得注意。

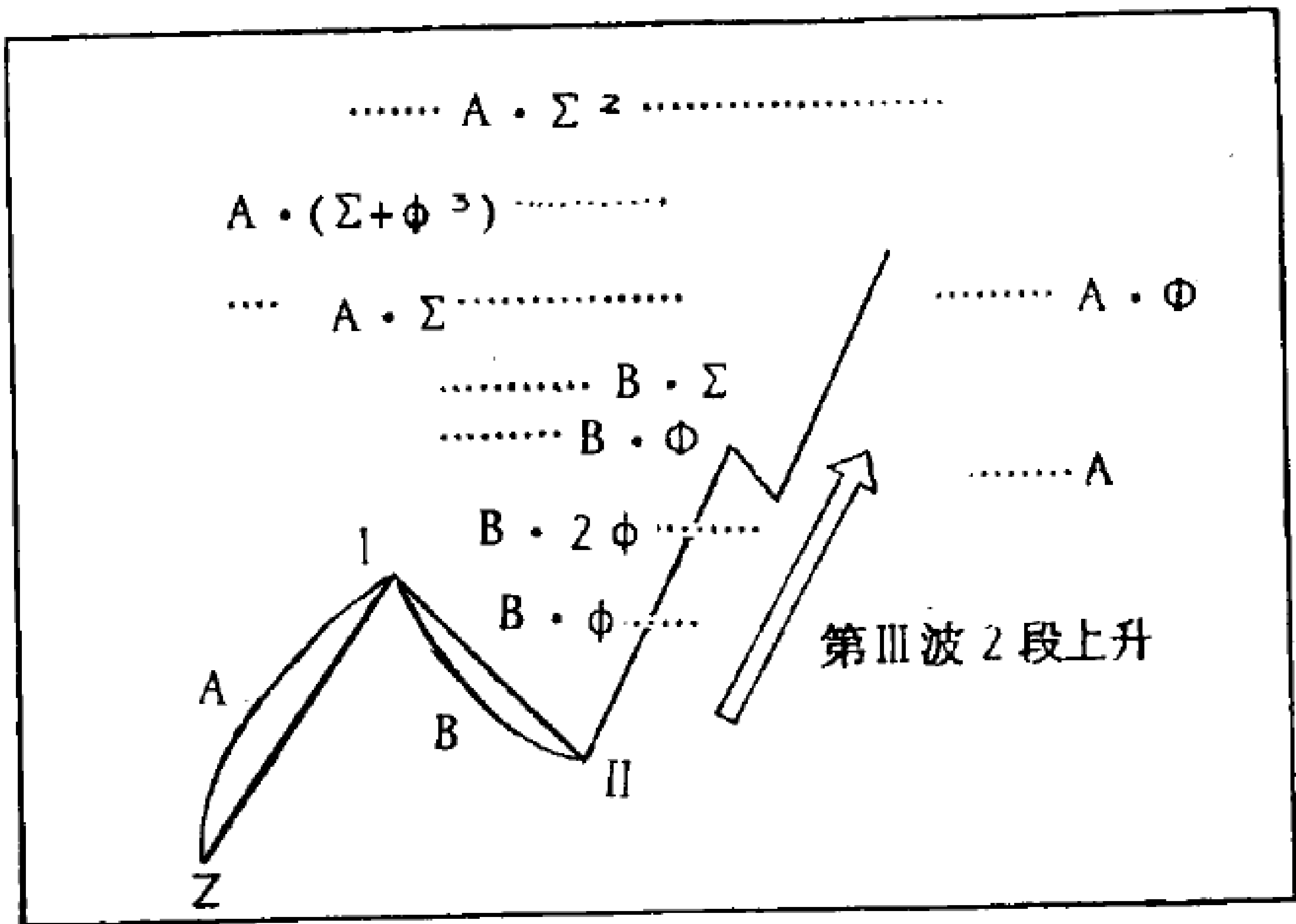
下跌幅度 1： A・φ^3 （前段升幅的 15%）

下跌幅度 2： A/$\sqrt{5}$ （前段升幅的 44.7%）

下跌幅度 3： A・2φ

下跌幅度 4： A・π/2

图 5—1 股价升幅的黄金指数计测



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、技术分析指标的应用效果

在这里我们将《股票系统交易的投资回报》一书中关于 RSI 指标在深圳股市中的应用结果摘录如下。希望能给使用该指标的读者提供有意的参考。其他技术分析指标的应用效果详见该书。

在本篇中我们将从三个方面考察和验证 RSI 指标。第一，比较 9 日、14 日 RSI 指标的应用效果；第二，考察“右端”交叉之效果。具体地说，如果连续地出现买入信号或卖出信号时，选择第一信号入市和选择第二信号入市之效果有何不同；第三，考察“顶背驰”和“底背驰”信号的入市效果。

1. RSI 参数选择

通常，RSI 的超买超卖线定为 70—30，但考虑到我国股市振荡幅度较剧烈之特点将上述两线调整到 80—20。即当 RSI 曲线由上而下返回 80 警诫线以下时发出卖出信号，当 RSI 曲线自下而上穿越 20 警诫线时发出买入信号。

RSI 的背驰信号具有特别重要的指示意义。其严格定义见上一节。最后我们将比较仅当“顶背驰”时卖出和“底背驰”时买入的实际效果。

买卖方式为：买入→卖出(B→S)。

2. 深证综指应用 RSI 指标的回报统计

(1)第一次信号入市的投资效果

9 日 RSI 和 14 日 RSI 是最常用的两项指标。9 日 RSI 要更为敏感。应用于深证综指，两年中可完成 6 手交易，其中有 2 手失误。14 日 RSI 共成交 4 手。买卖时机见图 5—2ab、图 5—3ab。前者的累计回报为 3.72，平均回报 0.62。总回报率为 0.3%，平均回报率 0.06%。后者累计回报为 136.01，平均回报 34.00。总回报率为 17.3%，平均回报 4.3%(表 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

—1、表 5—2)。从统计结果上看，过于短期的 RSI 指标投资效果较差。另外，由于买卖信号并非成双成对地出现。实际情况往往是连续地发出相同的信号。因此，在第一个信号发出时入市显得不够耐心，反而常常错过第二个或第三个相同信号之最佳入市时机。如果将第一次信号做为观望信号，等待到第二次信号才采取行动，其他规定不变以观其结果如何。(见表 5—3、5—4)

表 5—1 深证综指 9 日 RSI 回报统计

(第一次交叉，1991.8.1～1993.8.31)

买卖时间	价位	价差	回报率%
B1(91. 9.11)→S1(91.10.15)	47.07→ 72.24	25.17	53.5
B2(92. 2.26)→S2(92. 4.17)	109.22→186.23	77.01	70.5
B3(92. 6.17)→S3(92. 7. 9)	257.19→269.42	12.23	4.8
B4(92. 9. 8)→S4(92.12. 9)	258.79→223.78	—35.01	—13.5
B5(93. 3.25)→S5(93. 4.19)	312.59→334.02	21.43	6.9
B6(93. 4.30)→S6(93. 8.02)	337.09→239.98	—97.11	—28.8
累　计		3.72	0.3
平　均		0.62	0.06

表 5—2 深证综指 14 日 RSI 回报统计

(第一次交叉，1991.8.1～1993.8.31)

买卖时间	价位	价差	回报率%
B1(91. 9. 3)→S1(91.10.15)	48.29→ 72.24	23.95	49.6
B2(92. 6.17)→S2(92. 7.28)	257.19→302.01	44.91	17.5
B3(92. 9. 8)→S3(93. 1.12)	258.79→266.04	7.25	2.8
B4(93. 7.27)→S4(93. 8.17)	223.05→282.95	59.90	26.9
累　计		136.01	17.3
平　均		34.00	4.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

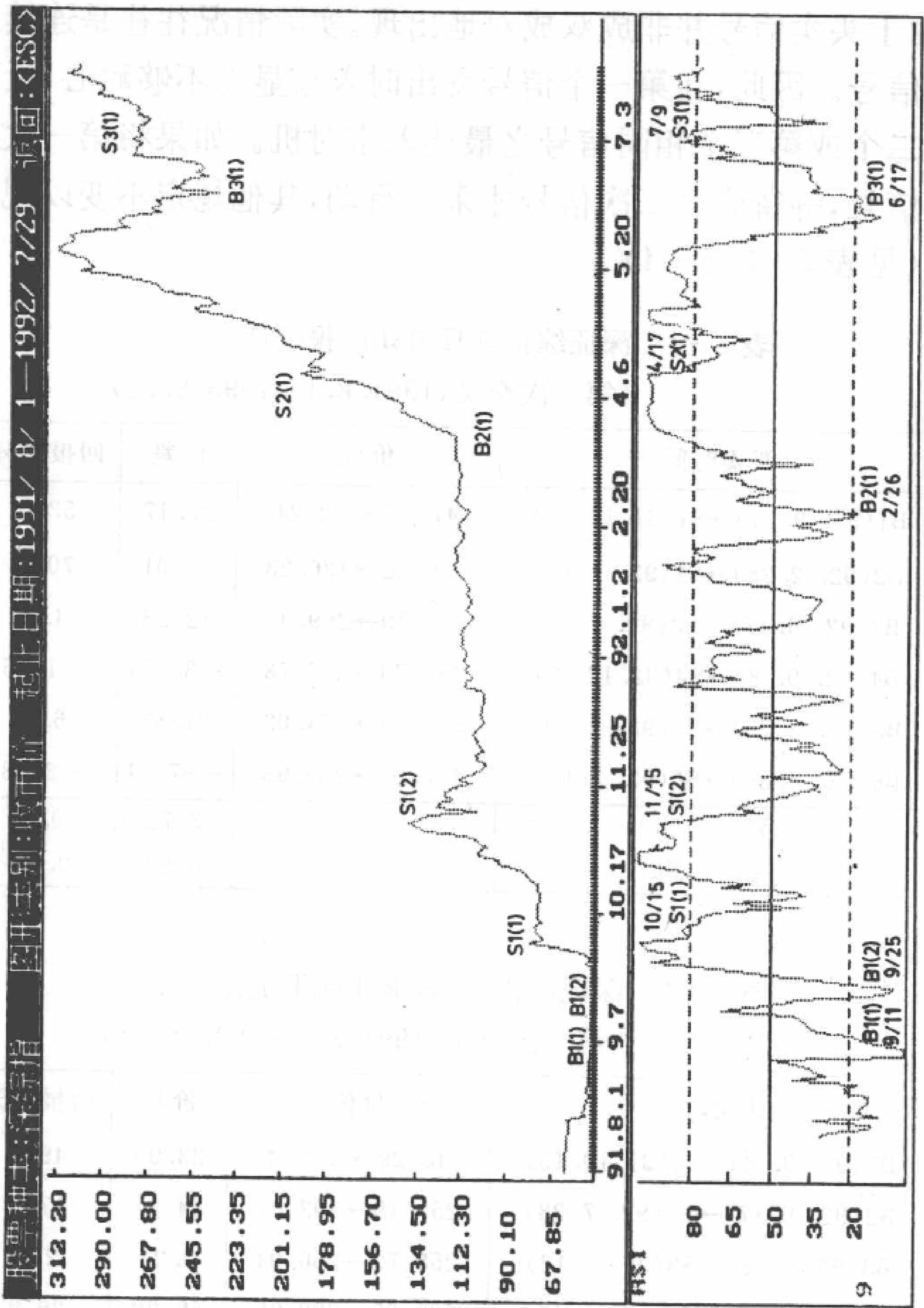


图 5—2a 深证综指 9 日 RSI 曲线(1991. 8. 1—1992. 7. 30)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

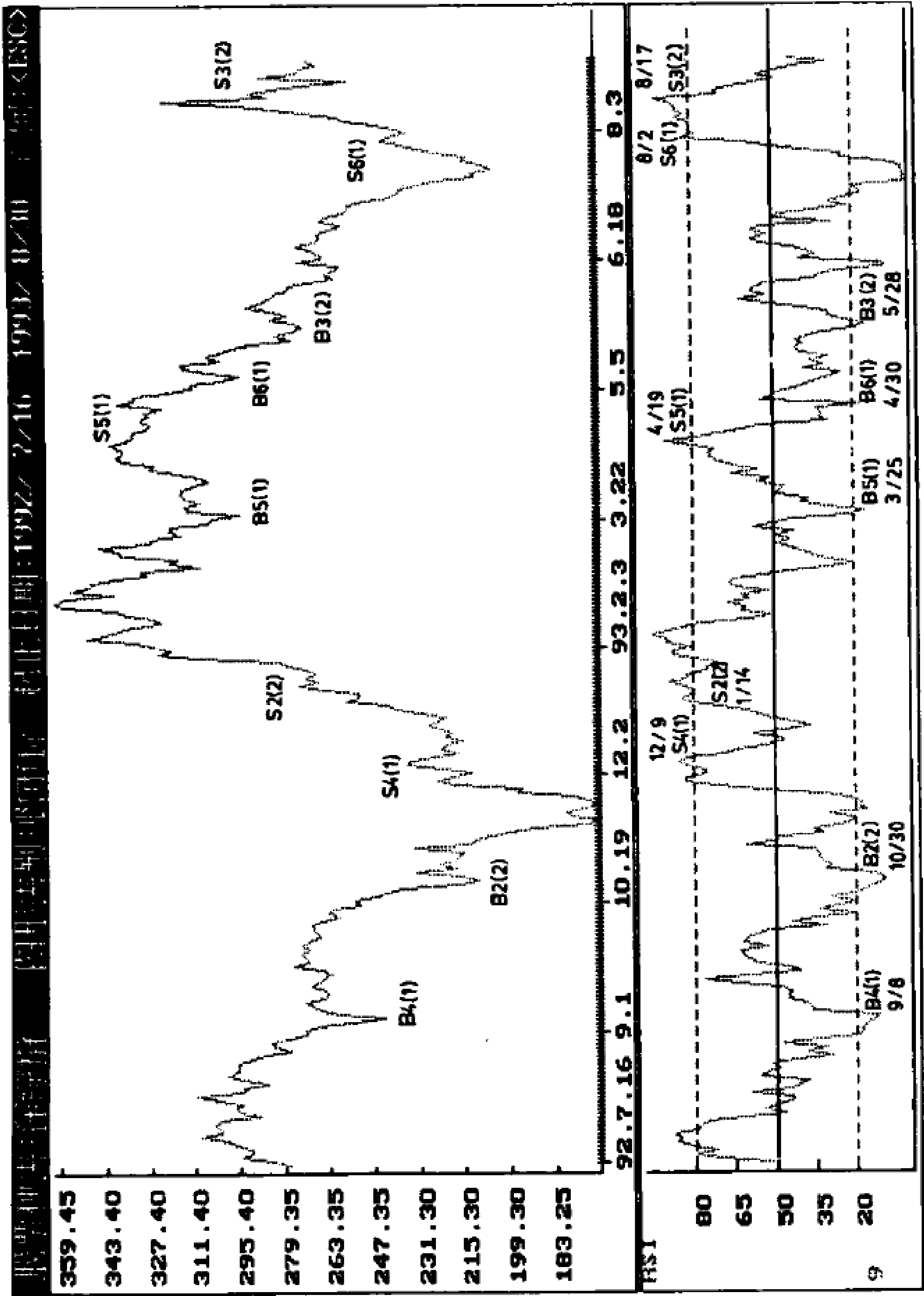


图 5—2b 深证综指 9 日 RSI 曲线(1992. 8. 1—1993. 8. 31)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

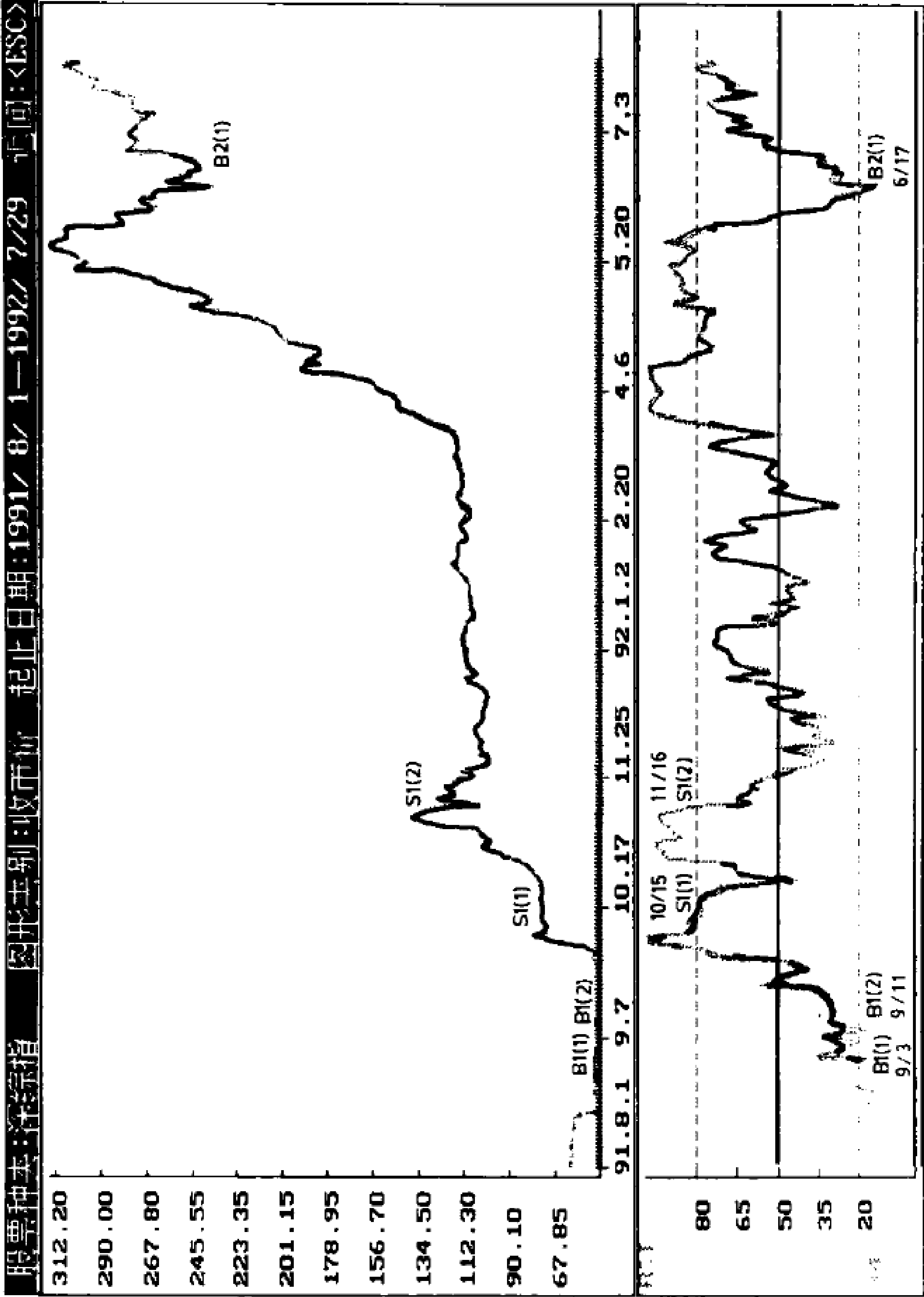


图 5—3a　深证综指 14 日 RSI 曲线(1991.8.1—1992.7.30)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

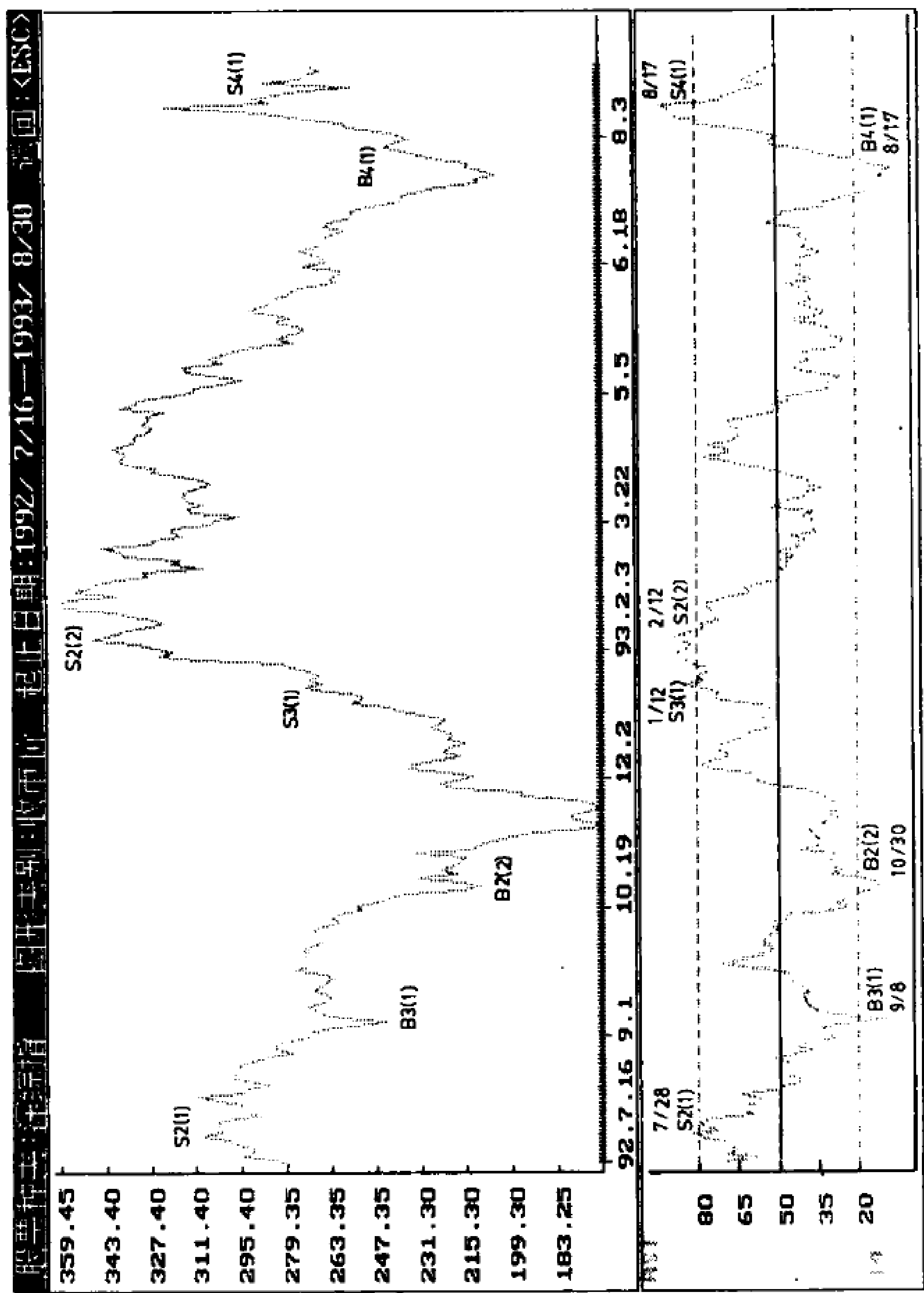


图 5—3b 深证综指 14 日 RSI 曲线(1992.8.1—1993.8.31)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)第二次信号入市的投资效果

如表5—3、表5—4所示,9日RSI的交易次数减少到三次,14日RSI的交易次数则减少到二次。采取第二次信号才入市的方法可以更好地把握买卖时机,使指标的投资效率有明显的提高。9日RSI累计回报达130.51,平均回报43.50。总回报率为23.7%,平回报率7.9%。14日RSI(见表5—4)累计回报达171.56,平均回报85.78。总回报率达61.6%,平均回报率达30.8%。但我们仍无法解决捕捉最佳时机的问题。由于在大行情中甚至会出现第三次、第四次连续的信号,但只有最后一次信号(右端)才是最好的入市时机。采取第二次信号入市的方法只能说相对接近了目标。如果采取第三次或第四次信号才入市又有可能漏过最好的时机。因此捕捉最佳时机则可考虑用到“顶背驰”或“底背驰”信号。

表5—3 深证综指9日RSI回报统计
(第二次交叉,1991.8.1～1993.8.31)

买卖时间	价位	价差	回报率%
B1(91. 9.25)→S1(91.11.15)	46.07→131.62	85.55	185.7
B2(92.10.30)→S2(93. 1.14)	231.66→267.19	35.53	15.3
B3(93. 5.28)→S3(93. 8.17)	273.52→282.95	9.43	3.4
累　计		130.51	23.7
平　均		43.50	7.9

表5—4 深证综指14日RSI回报统计
(第二次交叉,1991.8.1～1993.8.31)

买卖时间	价位	价差	回报率%
B1(91. 9.11)→S1(91.11.16)	47.07→128.05	80.98	172.0
B2(92.10.30)→S2(93. 2.12)	231.66→322.24	90.58	39.1
累　计		171.56	61.6
平　均		85.78	30.8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)使用“顶背驰”和“底背驰”信号的投资效果

按照 RSI 指标发明人威尔斯·威尔德的观点，当 RSI 曲线在 70 以上区域或 30 以下区域的运动趋势与股价运动趋势相反时的现象称为顶端背驰或底端背驰。背驰信号常表示一种行情的结束和另一种行情的开始，因而特别重要。应用 14 日 RSI 指标，我们可以发现几次较明显的背驰信号(见图 5—4ab)：

底背驰 1:91 年 9 月 10 日至 91 年 9 月 20 日，连接 14 日 RSI 的两个谷底，显示指标走势向上。与此同时，股价却由 46.40 降至 45.98，30 日移动平均线向下，两者出现背驰。

顶背驰 1:91 年 11 月 5 日至 91 年 11 月 14 日，RSI 由峰顶 95.21 至峰顶 93.52 略呈下降。而股价则由 103.46 急升至 136.94，RSI 与股价呈明显顶背驰。

底背驰 2:92 年 10 月 27 日至 92 年 11 月 23 日。RSI 指标值由第 1 个底点 11.60 至第二个底点 26.72 呈上升势。同期的股价则由 210.32 大幅下降至全年最低点 167.80。出现一个相当显著的底背驰走向。

顶背驰 2:93 年 2 月 8 日至 93 年 2 月 22 日。RSI 指标从 88.80 下降至 78.56。但股价却由一个最高点 347.94 上升至新的高点 359.44。两者走势呈顶背驰状。

如果用 12 日 RSI 指标，我们还可以在 1992 年 5 月 6 日至 1992 年 5 月 29 日发现另一个顶背驰。顶背驰和底背驰都是大行情转折的先兆。由此也体会到确如威尔斯. 威尔德所说，背驰现象是 RSI 指标中最具指示意义的信号。

依背驰信号进行操作，14 日 RSI 指标在两年中的累计投资回报将达到 282.60，平均回报 141.30。总回报率达 132.2%，平均回报率为 66.1%(见表 5—5)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

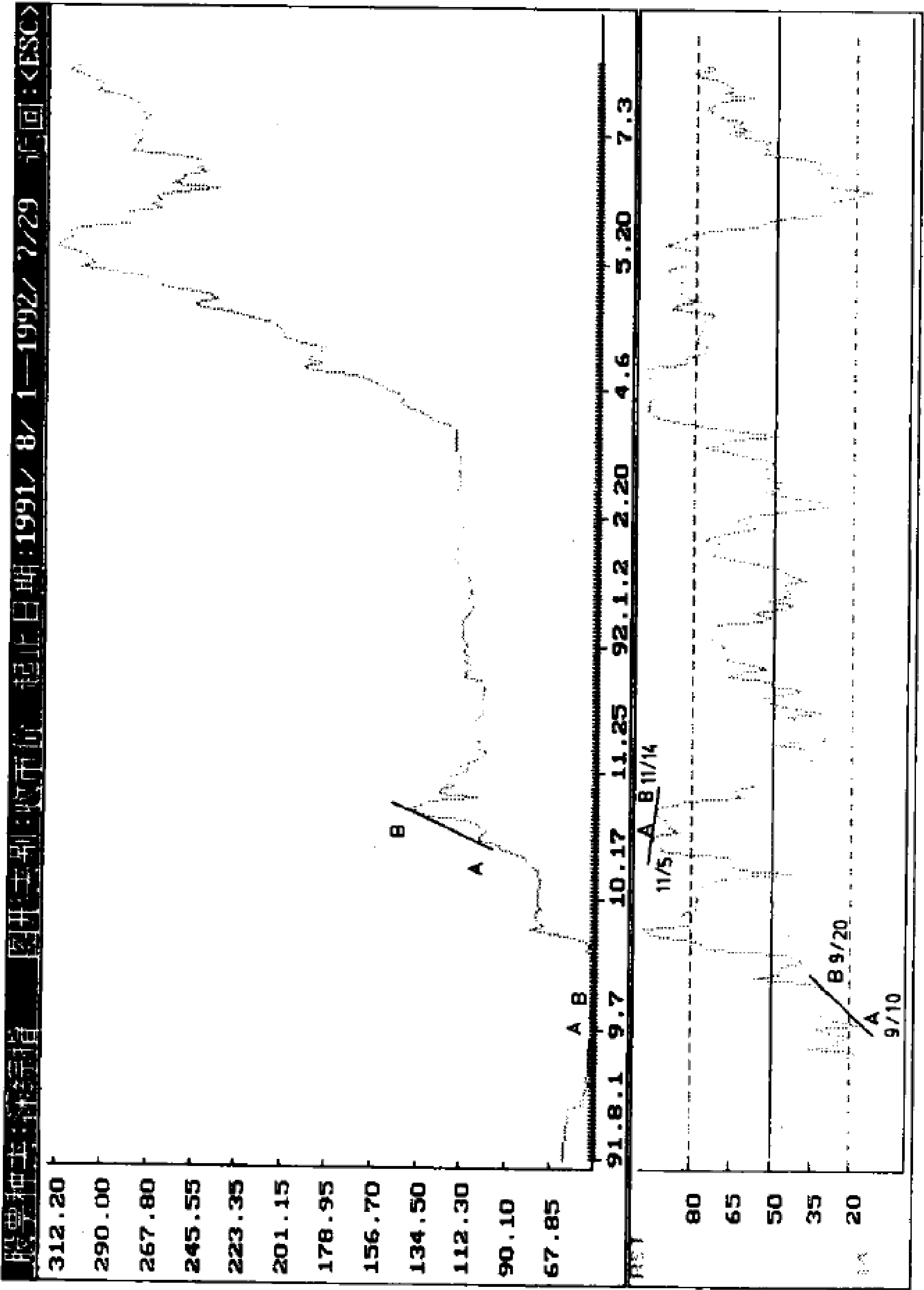


图 5—4a　深证综指 14 日 RSI 曲线的背驰现象
(1991. 8. 1—1992. 7. 30)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5－4b 深证综指 14 日 RSI 曲线的背驰现象
（1992. 8. 1－1993. 8. 31）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5－5　深证综指 14 日 RSI 回报统计
（背驰信号，1991.8.1～1993.8.31）

买卖时间	价位	价差	回报率%
B1(91. 9.20)→S1(91.11.14)	45.98→136.94	90.96	197.8
B2(92.11.23)→S2(93. 2.22)	167.80→359.44	191.64	114.2
累　　计		282.60	132.2
平　　均		141.30	66.1

3. RSI 指标评价

（1）振荡指标与股价趋势

RSI 指标属典型的振荡型分析指标，照理可不受股价趋势的影响，通过计算股价的振幅发出买入卖出信号。但是，如果按照某一时段的行情进一步考察就会发现，RSI 值在牛市行情中可以围绕 0 轴之上的超买水平线做上下振荡，在熊市行情中则可能围绕 0 轴之下的超卖水平线做上下振荡。只有在无趋势市或平衡市时才以 0 轴为原点发生振荡。所以也就出现了牛市中超买还有再超买；在熊市中超卖还有再超卖的现象。在有行情时，以第二次或第三次信号入市就是针对上述情况采取的对策。统计结果也表明，这样做可以明显地改善使用 RSI 指标的投资回报率。事实说明，既使是使用振荡分析指标，为把握更好的买卖时机也不能忽略对股价的趋势分析。

（2）调节指标参数

RSI 指标的天数，超买超卖警诫线等都是极为重要参数，直接关系投资效果好坏。每种股票其股价波动的程度或称稳定度不同，所以 RSI 的各项参数只有使用前调整得当才能真正发挥威力。超买线可在 70～80 之间做出调整，超卖线可在 20～30 之间选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 关于背驰信号

RSI 指标可先一步反应市场的趋势。这也就是与股价走向会发生背驰的原因。在确认背驰时要注意 RSI 曲线，一定要在超买或超卖区内与股价走向背道而驰才是真正的背驰。当出现背驰现象后，股价是否一定反转或只是反弹则需进行更多的观察。从 14 日 RSI 在深证综指的运用上看，背驰信号较好地指示了股价趋势的反转。因此，当股价持续上升或下降后出现的背驰信号，应当引起高度的重视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ISBN7－5058－0585－1/F·474

定 价：18.00 元